



Ontario Municipal Employees Retirement System

Annual Report 1999

Our Vision

OMERS will be an autonomous, self-funded pension plan managed by and for its members and employers.

OMERS will provide a choice of pension options for employees engaged in the delivery of local government services.

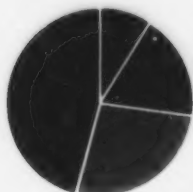
OMERS will keep its "pension promise" through prudent investment and cost effective management.

1999 Highlights

Profile

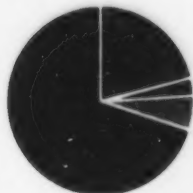
OMERS serves more than 1,000 employers and 50 unions and associations. Plan membership has grown to 271,000.

Employers



■ 473 Municipalities
 ■ 92 School Boards
 ■ 188 Public Utilities
 ■ 278 Other

Members



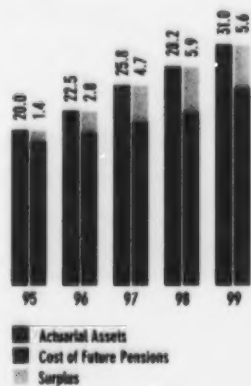
■ 78% Actives
 ■ 21% Pensioners
 ■ 3% Deferrees
 ■ 6% Spouses/Children

Performance

OMERS has posted another strong return in 1999. Investment assets now total \$35.3 billion.

- One-year results 15.2%
- Four-year results 14.8%
- Ten-year results 11.1%

Asset growth versus cost of future pensions (\$ millions)



Our Core Values

We provide high quality service
to all our clients.

We treat each other with respect,
fairness, trust and dignity.

Contents

| | | | |
|----|-----------------------|----|-----------------------------------|
| 02 | Chair's Report | 25 | Financial Statements and Notes |
| 04 | President's Report | 39 | Ten Year Review |
| 06 | Pension Services | 40 | Board Members and Senior Officers |
| 12 | Investment Services | 41 | Mandate and Governance |
| 19 | Financial Performance | | |
| 22 | Financial Position | | |

Member Services

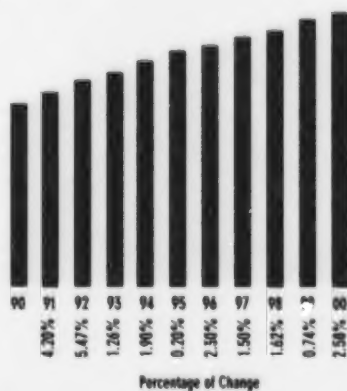
As the Plan continues to grow, OMERS is committed to providing service and plan improvements.

The value of an OMERS pension grows each year by the rate of inflation. A member who received a \$20,000 pension in 1990 would receive almost \$25,000 today.

Pension payroll
(\$ millions)



**Growth in pension benefits
due to inflation protection**
\$20,000 in 1990 increases to \$24,779 by 2000



Chair's Report



I have had the honour of serving as a member of the Board since 1992 and have seen first hand how well OMERS works under the management of both local employers and their employees.

OMERS was one of the first pension funds in Canada to adopt a joint management model and it has produced great results for plan members. Joint management makes sense because employers and employees are equally responsible for plan contributions as well as sharing funding gains and losses. Their Board representatives keep the focus on what matters – reliable pension income, competitive benefits and responsive pension services.

Value of representative Board

The representative nature of our Board is a constant reminder that policies and decisions must be in the best interests of all our stakeholders.

We are responsible for providing secure pension benefits to a broad spectrum of members who work in large cities and regional governments, small towns and villages, as well as school boards, libraries, hydro utilities, health care centres and children's aid societies. We are also responsible for ensuring these benefits are provided at reasonable cost to our members and employers.

The Board consists of six employee and six employer representatives, as well as one representative of the province. The employee representatives include a retiree. We are one of the few plans to have a pensioner on the Board.

Typically, a pensioner gets back the value of life-time contributions, plus interest, within five years of retiring.

Highly effective organization

Joint management, with day-to-day responsibility assigned to professionals, is a key reason why OMERS is a perennial top performer among major institutional investors in Canada. The Board oversees these professionals and ensures they deliver the pension promise, manage the assets prudently, and run a customer-focused organization that's getting better year by year. To ensure we consistently meet high governance standards, in 1999 we were the first Canadian pension plan to initiate a full board evaluation process, using the expertise of an independent management firm.

The results speak for themselves. As a public health nurse who is a member of the Plan, I am happy that a secure pension, protected against inflation, with benefits for my survivors, will be waiting for me at the end of my career.

Money in the pockets of members

OMERS has performed so well in recent years that we are returning more than \$5 billion of surplus funds to active members, pensioners and local employers throughout Ontario. This re-investment in the community is helping to fuel Ontario's robust economic growth by putting money into the pockets of active members and pensioners, as well as the coffers of local employers at a time of fiscal strain.

However, sharing the surplus is not an easy task. We are committed to paying all members the pension benefits they are entitled to, based on their best five years of earnings and years of credited service. In practice, we have continually enhanced benefits beyond that. The Board reviews the surplus annually and will provide further improvements if possible.

All in all, we are pleased with joint management by employers and employees in overseeing a dedicated management team. The plan has always been fully funded and financially stable. Keeping it that way is the continuing mission of the members of the Board.



Susan O'Gorman
Chair

President's Report



OMERS has grown into one of the largest pension funds in Canada, earning investment income from across the country and around the world. The Fund achieved an enviable 15.2% investment return in 1999, with a four-year return of 14.8%, and entered the millennium with a healthy surplus.

The \$5.6 billion surplus reflected a \$2.7 billion increase in actuarial net assets to \$31.0 billion, thanks primarily to strong stock markets and slower than anticipated growth in the cost of future pensions due to low inflation and modest salary increases.

We earned \$4.6 billion in net investment income in 1999. The Canadian stock market, where we make most of our equity investments, was among the best performers in the world for a change. However, its stellar growth was almost entirely due to appreciation in two stocks, BCE and Nortel, whose share appreciation dominated the Toronto Stock Exchange.

We continued to deliver strong member service during a year of exceptional growth in pension administration. The workload soared as active members responded to the early retirement incentive program and pensioners inquired about plan enhancements under the surplus management initiatives. The continued amalgamation of municipalities throughout Ontario placed higher demands on our resources, and we were pleased to help employers with their pension services during a time of transition.

A major development at year-end was the introduction of our new Membership Services System, which will enable us to better respond to increased demand. Using advanced technology, the system is the bedrock on which we are building a much improved service delivery to employers, active members and pensioners. This system is described in greater detail in the Pension Services section.

Our priority, of course, is to make sure that all members receive the secure pension benefits to which they are entitled. To deliver the pension promise, we have developed a highly effective organization, managed by a team of professionals with expertise in investment products, pension services, plan administration and corporate leadership. The jointly-managed Board serves as a vital governance check in making sure management remains focused on maximizing investment returns, managing assets prudently, and providing active members, pensioners and employers with the services they need.

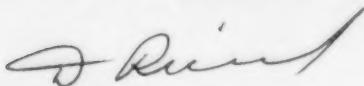
The OMERS pension can be viewed as the cornerstone of the member's retirement income, augmented by personal savings and government programs.

We are well positioned for the future and have developed with the Board a strategic plan designed to win OMERS greater autonomy from provincial control, strengthen our accountability, improve client services and better manage risk in all facets of our operations.

The demands on OMERS will continue to escalate as an aging membership enters retirement. The Plan's youngest current member will retire around 2035 and could collect pension benefits until 2070 or beyond. Consequently, ensuring the plan carries as much surplus as permissible under the federal tax legislation is critical to reassuring all members that the money will be there when they retire over the next three and a half decades.

Our job is to ensure that members receive a good pension at low cost to them, now and in the future. We are ready for the challenges of a new century in serving the pension interests of those we care about the most - our active members and pensioners.

I would like to thank the Board for its vision and leadership and our employees for their dedication and hard work. OMERS has achieved consistently high results on behalf of all our members because of their efforts.



Dale E. Richmond
President and CEO

Pension Services

The delivery of pension services to active members is the joint responsibility of OMERS and more than 1,000 local employers throughout Ontario. Serving the needs of retired members and their survivors is the sole responsibility of OMERS.

Our pension services faced unprecedented demands in 1999 as a result of widespread benefit improvements and the continued amalgamation of local governments. At the same time, we completed the first phase of a five-year plan to introduce the most modern pension management system in the industry.

\$5.2 billion on Surplus Management Initiatives

Benefit Improvements (\$1.2 billion)

100% guaranteed inflation protection

Change to CPP offset means larger OMERS lifetime pension

Over 35 years, contributions refunded

Restructuring Assistance (\$1 billion)

Better early retirement provisions

Retire 15 years before normal retirement age

Cost Relief (\$3 billion)

Contribution holiday

Latest benefit improvements

In May 1999 we introduced further plan improvements for active members, employers and pensioners, following consultation with representatives of these stakeholder groups. The most recent benefit enhancements are:

1. Guaranteed 100% inflation protection

Protecting against inflation has always been a priority for retirees. In the past, pensions were "topped up" against inflation on an ad hoc basis, depending on the plan's financial position. Now all current and future pensions are inflation protected up to 6% each year, a change that benefits about 75,000 pensioners immediately.

2. Up to 100% survivor benefits

We have periodically improved pensions for surviving spouses since 1971. In 1998 they were increased to 66 2/3%, the maximum allowed by the federal *Income Tax Act*. Now surviving spouses are entitled to the 66 2/3% of the member's pension, plus 10% per dependent child to the maximum of 100%. This change could benefit many of the 14,000 surviving spouses and will, of course, benefit all future ones.

3. Extension of the contribution holiday

The original contribution holiday from June 1998 until July 1999 now continues until the end of 2001. It is subject to an annual review by the Board to ensure sufficient surplus funds are available.

It is expected that contribution levels will be phased in after 2001, returning to normal on January 1, 2004. For most members eligible to retire at 65, the normal contribution level is 6% of salary up to the Year's Maximum Pensionable Earnings (YMPE), and 7.5% beyond that. For 13% of active members, mostly police officers and firefighters, who are eligible to retire at 60, it is 7% of salary up to the YMPE and 8.5% beyond that. The YMPE for 2000 is \$37,600.

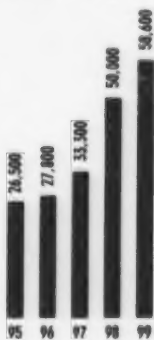
During the contribution holiday, members continue to earn credited service as if they were making contributions. Consequently, their pensions are not affected.



Secure

Providing secure pensions for
our members is our greatest priority

Phone Calls



The number of phone calls increased by 18% in 1999

4. Higher pensions

The Canada Pension Plan introduced a new pension calculation that effectively reduced benefits to our members. We responded by revising the CPP offset formula so that OMERS will pay higher lifetime benefits to members. The offset has been lowered from 0.7% per year of credited service at age 65 to 0.675%, and we have moved to a five-year average of the Year's Maximum Pensionable Earnings. These changes will be retroactive to January 1, 1999, but still await government approval.

5. Refund of contributions after 35 years of service

Members with more than 35 years service no longer have to pay into the pension plan and excess contributions have been refunded. This has meant an average payment of more than \$9,000 to affected members.

6. Further enhanced early retirement incentives

Under the latest package, the early retirement incentive is improved to an 80 factor for those normally eligible to retire at 65 and a 75 factor for those normally eligible to retire at 60 if they retire between January 1, 1999 and December 31, 2001. As well, members can retire up to 15 years, rather than 10 years, before their normal retirement date.

Soaring business volumes

The introduction of new benefits, the rising demands for information by members approaching retirement and a larger membership were among the factors that increased our work volumes in 1999.

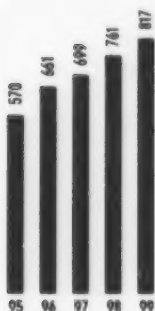
In May alone, when the latest surplus package was announced, we received more than 3,000 requests for quotes, compared to less than 600 a month, which is our normal average. For the full year, we received almost 59,000 phone calls (an 18% increase over 1998), and 16,269 requests for pension quotes (a 56% increase).

The higher business volumes caused a temporary backlog in regular service, but due to extraordinary staff efforts, by year-end the backlog was cleared. We will monitor service levels on an ongoing basis as we continue to upgrade our systems to meet increased demands.

Local government amalgamation

The introduction of the surplus management initiatives and early retirement incentives coincided with the restructuring of local governments that began in 1997 and is expected to continue for two more years.

Pension payroll
(\$ millions)



The pensioner payroll rose by 7% in 1999

OMERS is one of few pension funds that has a diverse employer base, adding to the complexity of plan administration. In 1999, about 450 local partners also had supplementary benefits that we administer. As local employers reduced their administrative staff, we assumed greater responsibility in helping them provide pension services to their employees.

Expanding membership

Despite municipal downsizing during the past two years, plan membership continues to grow as the province transfers services to local government, reaching more than 271,000 at the end of 1999.

In fact, OMERS attracted several new employers in 1999 – for example, GO Transit, with approximately 1,100 employees, and the Ontario Property Assessment Corporation, with 2,000 employees. By choosing OMERS, they cast a vote of confidence in our Plan.

Pensioner services

The pension payroll was \$817 million in 1999, a 7% increase over the previous year. The pensioner population grew by 4.8% to 75,336 people, including members receiving disability pensions, surviving spouses and dependent children.

New retirements were 5,719 in 1999, of which 3,563 were early retirements, versus 3,706 new retirements and 2,646 early retirements a year earlier.

All members receive a pension based on 2% of their best five years of earnings multiplied by their years of credited service to a maximum of 35 years. Members with 35 years of credited service no longer contribute. At age 65, the pension is adjusted to integrate with the Canada Pension Plan.

The pensions of individual members vary greatly, consistent with the inherent diversity of the OMERS plan. Our members include librarians, clerks, police and firefighters, children's aid workers and municipal politicians, who earn a broad range of salaries. The average salary is about \$41,000 and the average pension of a member retiring in 1999 was \$15,900.



growth

Our members receive a lifetime pension
that grows to keep pace with inflation



Pension Services

The most modern plan administration

We constantly strive to improve service. In January 2000, we brought online our new Membership Services System to give OMERS the most modern pension administration in Canada.

Custom built from scratch to our specifications, the system enables us to deliver higher quality service at reduced costs, better manage the collection and verification of member information, eliminate manual processes, maintain data integrity and ensure flexibility in adapting to future requirements. For example, the new system will help to shorten the turnaround time for pension and termination quotes.

We are committed to better managing expectations through more effective communications, monthly monitoring and reporting on pressures and performance, and extensive staff training.

Maria enrolled in OMERS on January 1st, 1975 and when she retired 25 years later at age 65, she was earning about \$40,000. Maria's contributions to the plan, with interest, total about \$72,000. She will receive around \$365,000 in pension benefits by the time she's 85.

Member communications

Our commitment to excellence in customer service includes open communications with employers, employees and pensioners.

Ongoing communications with active members and pensioners include newsletters, two open general meetings, the web site at www.omers.com, a phone information service at 1-800-387-0813 and hundreds of general information and pre-retirement meetings around the province.

A recent member survey indicated a need for us to make better use of technology, especially the Internet, in handling inquiries and providing member access to pension information. With that in mind, we introduced a retirement planner on our web site in 1999. Called the Estimator, the program is a pension industry leader. It enables members to project their pension up to retirement by changing various basic assumptions to identify different retirement options.

For employers, we produce newsletters, hold information meetings, conduct training seminars and provide a pension administration manual.

Investment Services

Almost 80% of a member's pension is funded by investments, with the remainder coming from contributions.

Since an OMERS member could pay into the plan for 35 years and receive a pension for another 25 to 30 years or more, our investment horizon must span several decades, and that influences our selection of investment assets. We invest in assets that offer the best prospect of long-term growth, although returns may fluctuate in the short term. By maintaining a long-term view, we can create the financial resources needed to assure all members of a guaranteed and fully-indexed pension.

Investment objective

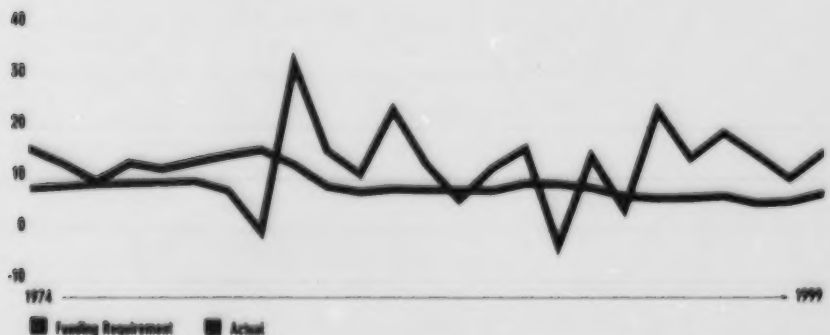
The Plan needs to earn on average 4.25% per year above the rate of inflation to meet the long-term cost of benefits. Although inflation in Canada has been less than 2% until recently, over the long term it is projected at 3% annually. As a result, the nominal investment target for the next several years is 7.25%.

The investment objective assumes the Plan will maintain a surplus as a contingency reserve against the high risk of short-term declines in investment values and changes in actuarial assumptions. It also assumes stable contribution rates over the long term.

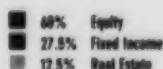
Investment approach

The Plan's financial strength and extremely long investment timeframe enable us to follow a prudent investment policy that emphasizes reliability and stability of returns by spreading risk over a variety of asset classes. If the Plan had more liabilities than assets, we would have to close the gap by earning higher returns over the long term while tolerating greater volatility in the short term. The Board would also have to consider raising contribution rates.

Investment Returns
Actual vs. Funding Requirement
(%)

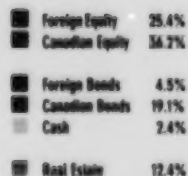
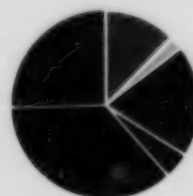


Asset Policy



We aim for the midpoint in our target range for each asset class

Asset Mix



A pension fund's investment returns are determined by its asset mix policy and the behaviour of the markets in which those assets are invested. The returns of one pension fund, compared with another, primarily reflect different asset mix decisions that are based on the size and maturity of each plan's liabilities as well as the level of payroll contributions by plan members and employers.

Because the matching of assets with long-term liabilities is the driving force behind a pension plan's investment policy, performance is very much a long-term perspective. A pension fund need not be overly concerned about short-term fluctuations in market values because it is not investing for the short term.

Asset mix

The most important investment policy decision is setting the asset mix, which directly influences fund returns. This involves choosing investments that best match the plan's liabilities – the money needed to pay future pensions. A comprehensive review of the asset mix policy is normally undertaken every four years, with the last one completed in early 1997.

OMERS has three broad asset classes, each with a different risk/reward profile and timeframe for optimum performance:

- Equities, or stocks, are highly volatile in the short term, but are expected to produce better returns than bonds and real estate over the long term. For publicly-traded stocks, the ideal investment timeframe is three to five years, while for private equity it can extend to 10 years.
- Bonds are less risky and volatile than stocks, and provide steady income as well as the return of the original capital at maturity. The investment timeframe is most often five to 10 years.
- Real estate is an effective hedge against inflation, offsetting the indexed nature of pension benefits, and tends to deliver superior returns over a horizon of at least 10 years and usually much longer.

Our asset mix policy reflects the different performance expectations of these asset classes. Within each class, risk is diversified over several portfolios based on industries and geographic markets that move on different growth cycles. For example, approximately 30% of the fund's investments at market value were exposed to markets outside Canada in 1999 through direct investments and derivative contracts. In recent years, foreign stock and bond markets have outperformed Canadian markets. In 1999, however, Canadian markets performed as well as or better than U.S. and overseas counterparts.



organization

Our pension plan is well-managed,
financially sound and has a proven track record

Investment Services

Equities

Our equity investing recognizes that when we buy stocks, we buy an ownership position in companies. At the end of 1999, we had \$19.6 billion invested in stocks, of which 62% was in Canadian public and private companies. We owned on average almost 2% of the market capitalization of the companies listed in the TSE 300 index on the Toronto Stock Exchange.

We follow three strategies for equity investing, with the emphasis on active rather than passive management.

Actively managed stocks: We have created one of the largest actively managed stock portfolios in Canada. At the end of 1999, it contained 371 stocks valued at \$10.4 billion. The portfolio is 80% managed by staff and 20% by external managers with expertise in particular market sectors. We invest in growth companies where large capital gains can be achieved, though at higher risk, over the long term.

Some institutional investors, such as mutual funds, focus on quarterly and annual investment returns and trade actively to maximize returns. We invest over several market cycles and principally buy corporate shares to hold rather than trade.

OMERS diversifies its portfolio by type of security, investment style, industry, geographic region, country and time to maturity.

Outside Canada, we have a \$5.4 billion portfolio that is managed by several external managers and consists of 1,334 stocks selected from established indices in the United States and internationally. We believe in investing in different economies around the world, although we select individual companies, not countries. Approximately 50% of our foreign equity exposure is in the United States, with the remainder split between Europe and the Far East.

While equities create wealth over the long haul, the Canadian market represents only 2% of world capital markets. Consequently, we are paying increased attention to the global nature of capital markets by favouring companies with growing international operations.

Indexed stock funds: Buying shares to replicate a recognized stock index is a cost efficient method for large investors like OMERS to invest in equities. Index funds are expected to match the performance of their respective index, less transaction costs.

Investment Services

In Canada, we invest in the shares of the companies that make up the TSE 300 Index, such as major banks, insurance firms, technology companies, consumer goods producers and retailers, and resource companies. In 1999, we had \$1.3 billion in Canadian stock index funds.

Outside Canada, we focus on the S&P 500 index of companies in the United States and had \$1.7 billion invested in this index in 1999.

Merchant banking: Investing in private companies diversifies our assets beyond the extreme valuations and volatility of public markets. There are numerous private firms in Canada and around the world that can benefit from our financial and strategic support. They offer good capital growth potential over several years, and we eventually realize gains through a public share offering or the sale of our interest to management or private investors. We are now a major merchant bank funding source in Canada and at the end of 1999 had placed \$849 million in private equity and \$216 million in private debt.

Fixed-Income Investments

Traditionally we have invested equally in short-term, mid-term and long-term bond portfolios, and a large mortgage portfolio. With Canadian governments reducing their borrowings, we are concentrating on expanding our investments in corporate bonds. Recently, we changed our approach by forming a core \$4.1 billion bond portfolio, which provides us with increased internal flexibility to take opportunistic positions. As a result, we reduced the number of Canada bond issues in which we participate from roughly 54 to 33. Similar consolidations have occurred in provincial issues. The net effect should be higher returns from fixed-income investments.

Derivatives

Derivatives are financial agreements between OMERS and counterparties, such as banks, insurance companies and investment dealers. These contracts take their value from an underlying asset, such as a group of stocks or bonds, or from underlying interest rates and currency exchange rates. OMERS was one of the first Canadian pension funds to use derivatives, starting in 1995, to rebalance and refine the asset mix and to facilitate a better matching of assets and liabilities.

Derivatives enable us to maximize exposure to foreign bond and equity markets, provide greater liquidity than owning the underlying assets, are a cost effective form of investing, and enhance overall returns. They also facilitate efficient risk management among different types of assets and different countries. Our derivative contracts are discussed further in Note 4 to the financial statements.

The notional value of derivative contracts in 1999 was \$4.4 billion, compared with \$4.0 billion a year earlier. Our net credit risk exposure from derivatives at the 1999 year-end was \$127 million, or 0.4% of the fund.

Good corporate governance practices are important in focusing corporate managers on creating long-term shareholder value.

The rapid development of derivative markets worldwide has increased opportunities. We have extensive monitoring and control processes that give us the confidence to expand our participation in derivative-based foreign bonds, and Canadian and foreign equities. Consequently, we increased the allowable allocation to derivatives from 15% to 30% of total invested assets effective in 2000.

Real Estate

Real estate is one of the best investment assets available in matching our liabilities. It generates superior returns over multiple decades, acts as a hedge against inflation (a long-term concern to a plan providing indexed pensions), produces regular cash flow from the rental income stream, and has lower volatility than stocks and bonds. The cash flow from real estate in 1999, for example, was sufficient to pay 27% of all pension benefits.

We have built one of the largest real estate investment portfolios in Canada, valued at \$4.4 billion. The portfolio consists of 92% direct property ownership and 8% in real estate equity.

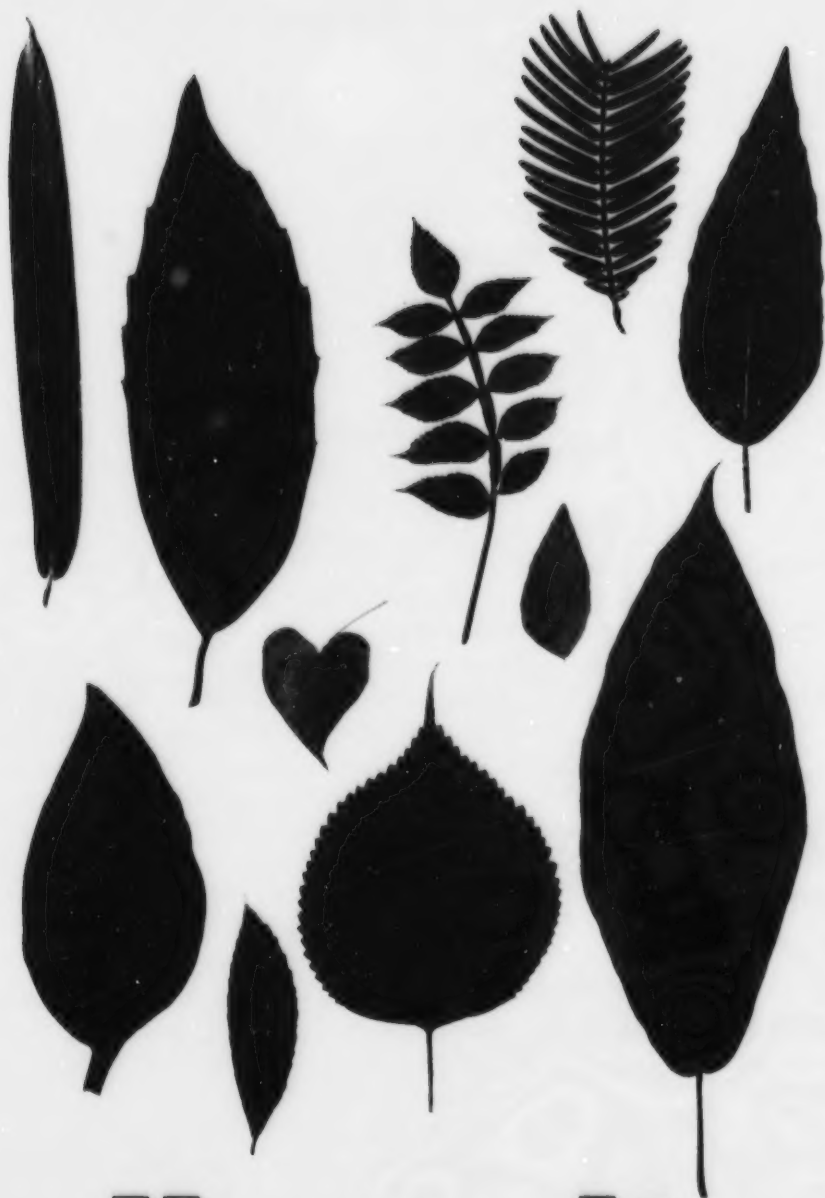
The 75 directly owned properties are principally "best in class" office buildings and large shopping centres in major urban markets across Canada. They include 30 office buildings purchased from the Royal Bank of Canada in 1999.

Corporate governance

We own shares in more than 1,200 companies with significant holdings in about 800 firms. It is important to us that the management of companies in which we invest focus their efforts on creating long-term shareholder value. Research has shown that companies with good corporate governance tend to generate better returns.

Good corporate governance practices include setting out the responsibilities and expected performance of management and its accountability to the shareholders. We assist companies in maintaining this focus in the way we vote the shares we own. We have published Proxy Voting Guidelines (also available on our web site) so that corporate managers and other shareholders understand how we are likely to vote on specific issues that affect shareholder value.

OMERS believes that public companies should provide much greater disclosure than is currently required by Canadian and U.S. regulators so that individual investors have access to information as readily as institutional investors.



diversity

Our jointly managed Board balances
the diverse needs of our members

Financial Performance

Change in net assets

During the year, \$3.6 billion was added to the Plan's net assets, compared with \$2.3 billion in 1998, bringing total net assets to \$34.9 billion. The entire growth in net assets in 1999 was the result of \$4.6 billion in net investment income, compared with \$2.9 billion a year earlier. Strong Canadian and foreign equity returns contributed much to the improved performance.

No income for current service was received from employers and active members in 1999 as they continued to enjoy the contribution holiday that came into effect in August 1998 under the surplus management initiative.

Net assets were decreased by \$1 billion in pension benefit payments, compared with \$920 million in 1998, and \$70 million in administrative costs, compared with \$47 million a year earlier (administrative expenses are tabulated in note 11 to the financial statements). The 9% growth in pension benefits was principally caused by higher retirements in response to early retirement incentives. The introduction of the new Membership Services System to better manage plan administration was the major reason for higher operating costs.

The plan ended 1999 with \$34.9 billion available for benefits, a gain of \$3.6 billion during the year.

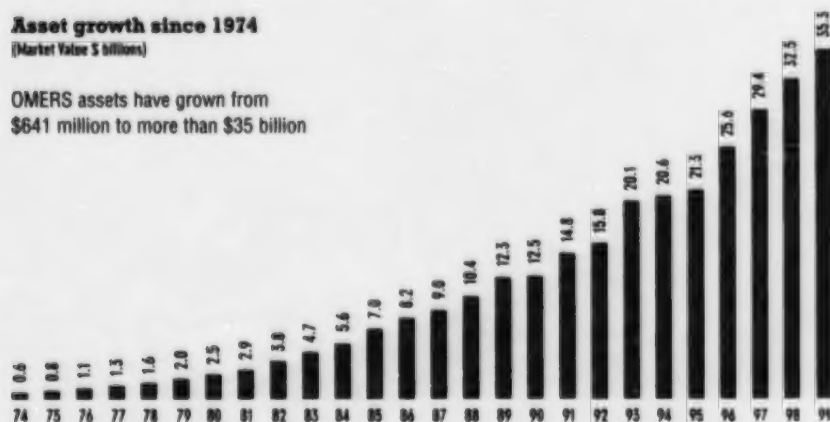
Fund Performance

OMERS was empowered to pursue an active investment policy in 1974 and has gradually developed the asset mix that exists today. Since 1974, the fund has achieved a compounded annual rate of return of 11.5%, surpassing the long-term investment objective that the plan needs to earn consistently to maintain a fully funded position.

Asset growth since 1974

(Market Value \$ billions)

OMERS assets have grown from \$641 million to more than \$35 billion



Financial Performance

Returns are also measured in the short term to monitor performance in volatile markets. If short-term returns deviate unusually from market results, we can refine the asset mix to better balance fluctuations over the long term.

In 1999, our annualized rate of return for four years (a standard in the pension fund industry) was 14.8% and for one year 15.2%. These results compare favourably with the total long-term funding requirement (4.25% + inflation).

Asset class performance vs. benchmarks

Canadian equity portfolios earned 27.4% in 1999, compared with 31.0% for their benchmark (a blend of the TSE 300 index and the Nesbitt Burns Small Cap Index). The underperformance against the benchmark was due to an underweighting in Nortel, which accounted for a significant part of the total TSE 300 return in 1999. As a pension plan, we maintain a diversified portfolio, limiting the amount we invest in any one holding.

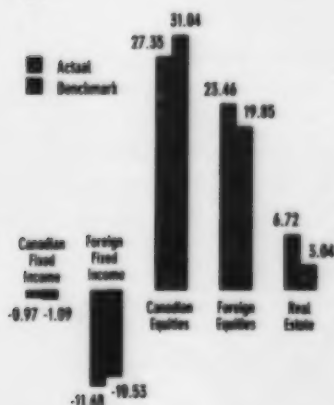
Merchant banking had exceptional results for the third consecutive year with a 29.3% return, versus 25.5% for its benchmark (an adjusted TSE 300 Index return).

OMERS rates of return vs. benchmarks

| | 1-Year | | 4-Year | | 10-Year | |
|---------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | Actual | Benchmark | Actual | Benchmark | Actual | Benchmark |
| Fixed Income | | | | | | |
| Canadian | -0.97 | -1.09 | 7.34 | 7.23 | 9.72 | 10.02 |
| Foreign | -11.68 | -10.53 | 4.89 | 5.33 | - | - |
| Equities | | | | | | |
| Canadian | 25.77 | 26.41 | 19.06 | 19.17 | 12.29 | 11.97 |
| Foreign | 27.35 | 31.04 | 18.34 | 17.46 | 11.30 | 10.50 |
| Real Estate | 6.72 | 3.04 | 11.87 | 9.94 | 5.22 | 3.75 |
| Total Fund | 15.15 | 6.84 | 14.79 | 5.86 | 11.09 | 6.35 |

Foreign equity portfolios earned 23.5% to exceed 19.9% for the benchmark (based on the Russell 3000 Index in the United States and the Goldman Sachs Global Index, excluding Canada and the U.S.). The superior results reflected the success of our external fund managers in Europe and the Pacific Rim.

Returns vs. benchmarks by class (%)



Returns fluctuate within each class, but year after year, OMERS strong performance ensures secure pensions for our members

Canadian fixed-income portfolios had a negative 1.0% return, versus a negative 1.1% for the benchmark (the Scotia Capital Bond Universe Index). We beat the benchmark by earning higher returns from our large mortgage portfolio and negotiating improved returns on private debt.

With a negative 11.7% return, foreign fixed-income investments underperformed their benchmark (the JP Morgan Global Bond Index, excluding Canada), largely because of the performance in Japan.

The real estate portfolio had a good year with a 6.7% return, compared with 3.0% for the benchmark. We introduced a new benchmark in 1999 based on 85% of the CPI + 4.75%, and 15% of the TSE 300 real estate sub-index. Property values showed minimal appreciation in 1999 and real estate equity declined by 15%. This was offset by strong growth in cash flow from property investments.

Growth in liabilities

The actuarial present value of accrued pension liabilities totaled \$25.3 billion at the end of 1999, a 13.7% increase over the previous year.

The Plan's financial obligations to active members, pensioners and former members have grown substantially in recent years. This trend will continue as the "baby boom" generation of members enters retirement. Although wage growth has been relatively flat recently, members have been retiring earlier than expected by taking advantage of the Plan's early retirement enhancements.

Cash flow

We received \$1.3 billion in cash flow during 1999 from interest, dividend, and rental property income, plus contribution transfers by members joining OMERS from other plans and supplementary payments by employers. In addition another \$2.0 billion was realized on disposal of investments. This cash flow more than offset the \$1.0 billion paid out in benefits. The Board reviews the effect of the contribution holiday on cash flow annually. Investment income is expected to continue to exceed benefit payments during the remainder of the contribution holiday.

Financial Position

The cost of all current and future pensions is estimated on a regular basis to ensure the plan has enough money to keep the pension promise.

An independent actuary estimates the value of assets and liabilities, as well as the cost of accruing benefits, based on various economic and demographic assumptions. These estimates are prepared every year and extrapolated over the next 20 years. They assist OMERS in making decisions about the use of surplus funds.

Conservative long-term assumptions are made about three key factors – investment returns, which affect the value of assets, and inflation and salary increases, which affect the value of future benefits.

Valuing the assets

The market, however, determines the value of assets. These values can be highly volatile, with a single year's results being unusually high or unusually low. The actuary performs a calculation to smooth changes in the market value of assets for the current year plus the four preceding years to produce an adjusted market value. This smoothing of asset values provides a more objective picture of the long-term relationship of assets to liabilities.

Valuing the liabilities

To value the liabilities, the actuary examines the plan's demographics – the age, length of service, salary ranges, full-time versus part-time employment, and other factors of the diversified membership. Information is processed on active members, former members who should have entitlements in the plan, and pensioners, surviving spouses and children who receive benefits. In addition, mortality, disability and termination of employment data are factored in. OMERS collects this member data annually from more than 1,000 employers.

Change in surplus

The present value of accrued liabilities is deducted from the actuarial value of assets to calculate the actuarial surplus. From this, 5% of liabilities is set aside in a funding stabilization reserve as a cushion against volatile investment returns, or a surprise change in the liabilities through demographic variations, such as accelerated early retirements.

Statement of Changes in Surplus

| (\$ millions) | 1999* | 1998 |
|-----------------------------------------------------|-------|-------|
| Surplus, beginning of year | 5,921 | 4,654 |
| Increase in net assets available for benefits | 3,550 | 2,272 |
| Change in actuarial asset value (smoothing reserve) | (822) | 175 |
| Increase in actuarial value of | | |
| net assets available for benefits | 2,728 | 2,447 |
| Less: net increase in accrued pension benefits | 3,047 | 1,180 |
| Surplus, end of year | 5,602 | 5,921 |

* Projection based on 1998 valuation and changes in assets and benefits during 1999.

Actuarial Cost Certificate

As at December 31, 1999

For the Ontario Municipal Employees Retirement Board

The most recent actuarial valuation of the registered pension plan benefits provided under the Ontario Municipal Employees Retirement System was conducted as at December 31, 1998 using the Unit Credit Actuarial Cost Method, with projection of earnings. The purposes of the valuation were to determine the funded status of OMERS as at December 31, 1998 and to examine the adequacy of the ongoing contribution structure to maintain OMERS in a satisfactory actuarial and financial position.

The results of the actuarial valuation of the registered pension plan benefits disclosed total going concern Actuarial Liabilities of \$22,283.426 million in respect of benefits accrued for service to December 31, 1998, prior to recognition of the plan amendments known as the "Board's Package of Surplus Management Proposals". The Actuarial Assets at that date were \$28,237.059 million indicating a going concern Actuarial Surplus of \$5,953.633 million, of which \$1,114.115 million has been allocated to a Funding Stabilization Reserve by the Board. The net actuarial liability in respect of the full earnings pension benefits accrued for service to December 31, 1998 (determined using assumptions selected by the Board for purposes of the Consolidated Financial Statements) was \$32.852 million, leaving an overall Actuarial Surplus of \$5,920.781 million.

If the Board's Package of Surplus Management Proposals, which were effective January 1, 1999, were to be recognized as of December 31, 1998, the going concern Actuarial Surplus in respect of the registered pension plan would be reduced to \$4,799.835 million. Similarly, the net actuarial liability in respect of the full earnings pension benefits would be increased to \$35.477 million, leaving an overall Actuarial Surplus of \$4,764.358 million.

The results of the actuarial valuation also indicated that the levels of member and employer contributions prescribed in the OMERS Regulations, in conjunction with the Actuarial Surplus, are sufficient to meet the Normal Actuarial Cost of benefits to be earned each calendar year until the next actuarial valuation is performed.

We have considered the funded position of the Plan assuming it had been wound up on December 31, 1998. In our opinion, the value of the Plan assets would have been greater than the actuarial liabilities if the Plan had been wound up on that date.

We have considered the likely development of the Actuarial Liabilities during 1999. Further, we have calculated the Actuarial Assets at December 31, 1999. In our opinion, the assets of the Fund at December 31, 1999 are sufficient to meet all the liabilities of the Plan in respect of benefits accrued for service to that date on both a going concern basis and a wind up basis.

The actuarial valuation of OMERS as at December 31, 1998 was conducted using membership data and financial information supplied by the Board. We reviewed the data for reasonableness and consistency with the data provided in prior years. In our opinion,

- * the data are sufficient and reliable for the purposes of the valuation,
- * the assumptions adopted are, in aggregate, appropriate for the purposes of the valuation, and
- * the methods employed in the valuation are appropriate for the purposes of the valuation.

Nonetheless, the future experience of OMERS may differ from the actuarial assumptions, resulting in gains or losses which will be revealed in future valuations.

The valuation was prepared and our opinions given in accordance with accepted actuarial practice.

Respectfully submitted
Watson Wyatt & Company



Martin J.K. Brown, F.I.A.
Fellow, Canadian Institute of Actuaries
March 23, 2000

Auditors' Report

To the Ontario Municipal Employees Retirement Board

We have audited the consolidated statement of net assets of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as at December 31, 1999 and the consolidated statement of changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the net assets of the Fund as at December 31, 1999 and the changes in its net assets for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

Chartered Accountants
Toronto, Canada

March 23, 2000

Consolidated Financial Statements

Consolidated Statement of Net Assets

(Millions)

As at December 31,

1999

1998

Assets

| | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Investments (note 3) | \$ 35,278 | \$ 32,529 |
| Accrued income | 133 | 139 |
| Amounts due from pending trades | 360 | 158 |
| Other assets (note 5) | 23 | 30 |
| Total Assets | 35,794 | 32,856 |

Liabilities

| | | |
|--------------------------------------------|------------|--------------|
| Due to administered pension funds (note 6) | 502 | 437 |
| Amounts payable from pending trades | 280 | 916 |
| Other pension liabilities | 82 | 123 |
| Total Liabilities | 864 | 1,476 |

| | | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| Net assets (note 7) | \$ 34,930 | \$ 31,380 |
|----------------------------|------------------|------------------|

The accompanying notes to the consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Signed on Behalf of the Board



Susan O'Gorman
Member



Peter Leiss
Member

Consolidated Statement of Changes in Net Assets

(Millions)

For the year ended December 31,

1999

1998

Increases in net assets

| | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Contributions (note 8) | \$ 27 | \$ 372 |
| Net investment income (note 9) | 4,598 | 2,867 |
| Total Increase | 4,625 | 3,239 |

Decreases in net assets

| | | |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Benefits (note 10) | 1,005 | 920 |
| Administrative expenditures (note 11) | 70 | 47 |
| Total Decrease | 1,075 | 967 |

| | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Increase in net assets | 3,550 | 2,272 |
| Net assets at beginning of year | 31,380 | 29,108 |
| Net assets at end of year | \$ 34,930 | \$ 31,380 |

The accompanying notes to the consolidated financial statements are an integral part of this statement.

Notes to Consolidated Financial Statements

Year ended December 31, 1999

General

The Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS or the System) is a multi-employer pension plan which operates as the Ontario Municipal Employees Retirement Fund (the Fund) as provided in Section 5 of the *Ontario Municipal Employees Retirement System Act* (OMERS Act). The System provides pensions for employees of Ontario municipalities, local boards, public utilities and school boards (non-teaching staff).

The Fund is a contributory defined benefit pension plan which is financed by equal contributions from participating employers and employees, and by the investment earnings of the Fund. The Fund is registered under the *Ontario Pension Benefits Act*, Registration #0345983.

The normal retirement age is 65 years for all OMERS members except police officers and firefighters, who may have a normal retirement age of 60 years. The normal retirement pension is calculated using a member's years of credited service and the average annual earnings during the member's highest five years of contributory earnings. The pension is integrated with the Canada Pension Plan.

The *Pension Benefits Act* (PBA) of Ontario requires that participating employers fund the benefits determined under the plan. In accordance with the PBA, the determination of the value of these benefits is made on the basis of a periodic actuarial valuation.

In addition to the normal retirement benefit described above, early retirement benefits, death benefits, disability waivers and pensions, and termination benefits are available to members who meet the plan requirements. Complete information may be found in the *OMERS Act and Regulation* or by contacting OMERS.

Note 1 – Summary of significant accounting policies

Basis of Presentation

These financial statements are prepared on a going concern basis and present the information of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as a separate financial reporting entity independent of the sponsors and plan members.

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts in the consolidated statement of net assets and the consolidated statement of changes in net assets. Actual results could differ from these estimates.

Certain comparative data has been restated to conform with the current year presentation.

Consolidation

OMERS holds certain investments through subsidiaries and various other corporate structures. Subsidiaries are entities controlled by OMERS through ownership of a majority of the voting shares. Other corporate structures where there is co-ownership in the economic activities of the entity are jointly controlled by OMERS together with various partners through a proportionate ownership of the voting shares.

The consolidated financial statements include the financial statements of OMERS, its subsidiaries holding real estate, mortgage, private equity and resource investments, and the proportionate share belonging to OMERS of the assets, liabilities, and operating income of entities where there is co-ownership. Intercompany transactions and balances are eliminated in arriving at the consolidated financial statements.

Note 1 – Summary of significant accounting policies (continued)

Investments

Investment transactions are recorded at the point when the risks and rewards of ownership are transferred. As such, publicly traded securities are recorded as of the trade date of the transaction.

Investments are stated at fair value. Fair value amounts represent estimates of the consideration that would be agreed upon between knowledgeable, willing parties who are under no compulsion to act. It is best evidenced by a quoted market price, if one exists. The calculation of estimated fair value is based on market conditions at a specific point in time and may not be reflective of future fair values.

The difference between the value of an asset at the time it was acquired and its current fair value takes into account changes in market rates and credit risk of the issuer that have occurred since original acquisition. The change in the difference between fair value and cost of investments at the beginning and end of each year is reflected in net investment income in the statement of changes in net assets as unrealized appreciation/depreciation of investments.

Fair values of investments are determined as follows:

- i) Short-term deposits are recorded at cost which, together with accrued interest income, approximates fair value.
- ii) Bonds, debentures, equities and resource properties are valued at year-end quoted market prices where available. Where quoted market prices are not available, estimated values are calculated using discounted cash flows based on current market yields, comparable securities, independent asset appraisals, and financial analysis.
- iii) Real estate, composed primarily of income producing properties, is generally valued through an appraisal process which utilizes discounted future cash flows. In generating future cash flows certain assumptions are made with respect to future economic conditions and rates of return. The appraisal process is carried out annually by independent appraisers in accordance with generally accepted appraisal practices and procedures. Jones Lang LaSalle Real Estate Services and Colliers Macaulay Nicolls Inc. are the firms of independent appraisers engaged for the 1999 valuation process.

The fair value of real estate, which has been recently acquired, is based on the purchase price.

- iv) Mortgages and private debt are valued using discounted cash flows based on current market yields for instruments of similar risk and term to maturity.
- v) Derivatives, including interest rate swaps, bond index swap contracts, equity index swaps, equity swap contracts, equity index futures contracts and foreign exchange forward contracts, are valued at year-end market prices determined by quoted market values where available or discounted cash flows using current market yields, where quoted market values are not available.

Investment income includes dividends, interest and operating income from real estate and other subsidiaries, which is recorded on the accrual basis, gains and losses that have been realized on disposal of investments, as well as the unrealized appreciation and depreciation in the fair value of investments.

Non-Investment Assets and Liabilities

The fair value of contributions receivable, accrued income, amounts due from pending trades, other assets, amounts due to administered pension funds, amounts payable from pending trades and other pension liabilities approximate their carrying amounts.

Foreign Currency Translation

Certain OMERS investments are denominated in various foreign currencies. The fair values of such investments are included in the statement of net assets and are translated into Canadian dollars at the year-end rate of exchange. Unrealized foreign exchange gains and losses arising from this translation are included in unrealized appreciation/depreciation of investments. Once a foreign currency denominated investment is sold, the realized foreign exchange gain or loss is recognized in realized gains on disposal of investments.

Note 2 – Responsibilities of the actuary and external auditors

The actuary is appointed by the OMERS Board. It is the actuary's responsibility to carry out regular valuations of the actuarial liabilities of the System in accordance with accepted actuarial principles and report thereon to the OMERS Board. The actuary's opinion is set out in the Actuarial Cost Certificate. In performing the valuation, the actuary values the benefits provided under the System using appropriate assumptions about future economic conditions (such as inflation, salary increases, and investment returns) and demographic factors (such as mortality and turnover rates and retirement ages). These assumptions take into account the circumstances of OMERS and its members and pensioners.

The external auditors are also appointed by the OMERS Board. Their responsibility is to report to the OMERS Board regarding the fairness of presentation of OMERS net assets, and changes in net assets as shown in the annual consolidated financial statements. The external auditors make use of the work of the actuary for the actuarial liabilities as disclosed in the notes to the financial statements, in respect of which the actuary has given an opinion. The auditors' report outlines the scope of their examination and their opinion.

Note 3 – Investments

| (Millions) | 1999 | | 1998 | |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Fair Value | Cost | Fair Value | Cost |
| Interest Bearing Investments | | | | |
| Cash and short-term deposits | \$ 2,462 | \$ 2,462 | \$ 4,298 | \$ 4,298 |
| Canadian bonds and debentures | 6,071 | 6,179 | 5,860 | 5,376 |
| Non-Canadian bonds | 1,573 | 1,689 | 1,547 | 1,391 |
| Private debt | 216 | 224 | 175 | 173 |
| Mortgages | 1,244 | 1,259 | 1,067 | 1,006 |
| | \$ 11,566 | \$ 11,813 | \$ 12,947 | \$ 12,244 |
| Non-Interest Bearing Investments | | | | |
| Canadian equities | 11,603 | 7,304 | 9,680 | 7,078 |
| Non-Canadian equities | 7,134 | 4,678 | 5,399 | 3,520 |
| Real estate | 4,126 | 4,115 | 3,995 | 3,916 |
| Resource properties | 111 | 98 | 69 | 83 |
| Canadian private equities | 509 | 297 | 207 | 137 |
| Non-Canadian private equities | 229 | 183 | 232 | 169 |
| | \$ 23,712 | \$ 16,675 | \$ 19,582 | \$ 14,903 |
| Total Investments | \$ 35,278 | \$ 28,488 | \$ 32,529 | \$ 27,147 |

Note 3 – Investments (continued)

At December 31, 1999, the Fund held the following investments, each having a fair value or cost exceeding 1% of the fair value or cost of total investments:

| | 1999 Aggregate | | | 1998 Aggregate | | |
|---------------------------------------|-----------------------|------------|-------|-----------------------|------------|-------|
| | Number of Investments | Fair Value | Cost | Number of Investments | Fair Value | Cost |
| Canadian interest bearing investments | 6 | 2,134 | 2,206 | 1 | 421 | 391 |
| Canadian equities | 2 | 2,612 | 531 | 4 | 1,618 | 612 |
| Real estate properties | 3 | 1,016 | 915 | 3 | 1,266 | 1,111 |
| | 11 | 5,762 | 3,652 | 8 | 3,305 | 2,114 |

Canadian securities where the individual issue has a cost or fair value exceeding 1% of the fair value or cost of total investments are comprised of interest bearing securities issued by the Royal Bank of Canada and the Government of Canada and equity securities issued by BCE Inc and Nortel Networks Corporation. Real estate investments above include ownership interest in the following properties, all of which are located in Ontario: Royal Bank Plaza, Square One Shopping Centre and Yorkdale Shopping Centre.

OMERS holds a number of its real estate investments through entities involving joint venture and co-ownership arrangements. The fair value of OMERS proportionate share in these assets was \$2,658 million at December 31, 1999 (1998 – \$1,255 million). OMERS share of the net income earned by these entities was \$151 million for the year ended December 31, 1999 (1998 – \$86 million) and is included in net investment income from real estate.

OMERS has guaranteed certain of the obligations of the entities where it is involved on a co-ownership basis and, in certain cases, is contingently liable for the obligations of its associates. The assets of these entities are available and are sufficient for the purpose of satisfying such obligations.

OMERS participates in a securities lending program whereby it lends securities it owns to others. For securities lent, OMERS receives a fee as well as receiving securities of equal or superior credit quality as collateral. As at December 31, 1999, securities with an estimated fair value of \$2,579 million (1998 – \$2,438 million) were loaned out, while securities received and contractually receivable as collateral had an estimated fair value of \$2,708 million (1998 – \$2,560 million).

Risk Management

Risk management relates to the understanding and active management of risks associated with all areas of the business and the associated operating environment. Investments are primarily exposed to foreign currency, interest rate volatility and credit risk. OMERS has set formal policies and procedures that establish an asset mix among equity, fixed income and real estate investments; require diversification of investments within categories; and set limits on the size of exposure to individual investments and counterparties. In addition derivative financial instruments are used, where appropriate, to assist in the management of these risks (see note 4).

Foreign Currency Risk

Foreign currency exposure arises from the Fund holding investments denominated in currencies other than the Canadian Dollar. Fluctuations in the relative value of the Canadian Dollar against these foreign currencies can result in a positive or a negative effect on the fair value of investments. The Fund's holdings by geographical location of the issuer and by currency as at December 31 are as follows:

| (Millions - Canadian dollar equivalent) | Geographical | | Currency | |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 1999 | 1998 | 1999 | 1998 |
| Canada | \$ 25,047 | \$ 23,133 | \$ 21,873 | \$ 23,600 |
| United States of America | 4,677 | 4,075 | 8,458 | 4,425 |
| United Kingdom | 1,004 | 911 | 695 | 714 |
| Euro zone ⁽¹⁾ | 1,962 | 2,102 | 1,900 | 2,027 |
| Other Western Europe | 596 | 546 | 493 | 499 |
| Japan | 1,419 | 968 | 1,401 | 792 |
| Other Pacific | 262 | 296 | 276 | 282 |
| Emerging Markets | 311 | 498 | 182 | 190 |
| | \$ 35,278 | \$ 32,529 | \$ 35,278 | \$ 32,529 |

Canadian assets backing derivatives have been allocated to the geographic location/currency of the underlying asset or index from which the derivative contract derives its value.

(1) Euro zone includes the eleven member countries which merged their individual currencies into one currency known as the Euro effective Jan 1, 1999. The 1998 currency exposure for the Euro zone is the Canadian Dollar equivalent of the legacy currencies for these countries.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to the effect on the market value of the Fund's investments due to fluctuation of interest rates. The risk arises from the potential variation in the timing and amount of cash flows related to the Plan's assets and liabilities. Due to the indexing of benefit entitlements and the relatively long duration of pension benefits, OMERS liabilities are influenced by inflation and long-term rates of return. Alternatively asset values are affected more by equity markets and short-term changes in interest rates. The fixed income portfolio has guidelines on duration and distribution, which are designed to mitigate the risk of interest rate volatility.

Term to maturity classifications of interest-bearing investments, based upon the contractual maturity of the securities, are as follows:

| (Millions) | 1999 | | | | | 1998 | |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| | Term to Maturity | | | Total (\$) | Average Effective Yield | Total (\$) | Average Effective Yield |
| | Within 1 Year (\$) | 1 to 5 Years (\$) | Over 5 Years (\$) | | | | |
| Cash and short-term deposits | 2,462 | - | - | 2,462 | 5.05% | 4,298 | 5.14% |
| Canadian bonds and debentures | 355 | 1,654 | 4,062 | 6,071 | 6.38% | 5,060 | 5.22% |
| Non-Canadian bonds | 11 | 734 | 828 | 1,573 | 5.48% | 1,547 | 4.15% |
| Private debt | 4 | 40 | 172 | 216 | 7.98% | 175 | 8.05% |
| Mortgages | 92 | 624 | 528 | 1,244 | 8.12% | 1,067 | 6.95% |
| Total | 2,924 | 3,052 | 5,590 | 11,566 | 6.19% | 12,947 | 5.25% |

Average effective yield represents the weighted average rate required to discount future cash flows to current market value.

Canadian bonds and debentures primarily consist of Government of Canada and Provincial Government debt. Corporate debt comprises 20.2% (1998 - 8.3%) of the Canadian bonds and debentures. Non-Canadian bonds are liquid and marketable government and supra national debt issues consisting primarily of the 12 member countries of the Organization for Economic Cooperation and Development.

Credit Risk

The Fund is exposed to credit-related risk in the event a security counterparty defaults or becomes insolvent. OMERS has established investment criteria which are designed to manage the Fund's credit risk by establishing limits to credit exposure from individual corporate entities. Credit risk arising from derivative financial instruments is discussed in note 4.

Note 4 - Derivative financial instruments

The Fund uses derivative financial instruments, when appropriate, in the administration of its asset mix management and to assist in the management of financial risks, including interest rate volatility and foreign exchange risks. In certain circumstances derivatives are used to increase returns or to replicate investments synthetically.

Derivative financial instruments are financial contracts, the value of which is derived from underlying assets or interest or exchange rates. OMERS enters into derivative investment activities in combination with the cash and short-term deposits portfolio. Derivatives transactions are conducted in the over-the-counter market directly between two counterparties or on regulated exchange markets. Types of contracts currently entered into by OMERS include:

- Swaps, which are contractual agreements between two parties to exchange fixed and/or floating rate payments based on a notional value.
- Forwards and futures, which are contractual agreements to either buy or sell a specified currency or financial instrument at a specific price and date in the future. Forwards are customized contracts transacted in the over-the-counter market. Futures are transacted in standardized amounts on regulated exchanges and are subject to daily cash margining.

The Fund is exposed to credit-related losses in the event of non-performance by counterparties to derivative financial instruments. In order to mitigate this risk, OMERS:

- deals only with highly rated counterparties, normally major financial institutions with minimum credit standard of "A" rating, as supported by a recognized credit rating agency;
- enters into derivatives only on an unlevered basis; and
- arranges either master netting agreements or other credit risk mitigation in the form of up front collateral or quarterly prepayments of the fair value of the contract on all derivative transactions.

Credit risk represents the maximum amount that would be at risk as at the reporting date if the counterparties failed completely to perform under the contracts, and if the right of offset proved to be non-enforceable. Credit risk exposure on derivative financial instruments is represented by the receivable replacement cost of contracts with counterparties, less any prepayment collateral or margin received, as at the reporting date.

Credit risk on futures contracts is minimal as the counterparty is an exchange rather than a corporate entity and contracts are marked to market and margin receivables and payables are settled in cash daily.

Notes to Consolidated Financial Statements

The following table summarizes OMERS derivative portfolio and related credit exposure:

- Notional value: represents the amount to which a rate or price is applied in order to calculate the exchange of cash flows.
- Replacement cost: represents the cost of replacing, at current market rates, all contracts which have a positive fair value. The amounts do not take into consideration legal contracts which permit offsetting of positions or any collateral which may be obtained.

| (Millions) | 1999 | | | | 1998 | | |
|------------------------------------|----------------|--------------|-------------------|--------------------------------|----------------|--------------|-------------------|
| | Notional Value | Fair Value | | Credit Risk (replacement cost) | Notional Value | Fair Value | |
| | | Gross Assets | Gross Liabilities | | | Gross Assets | Gross Liabilities |
| Interest rate swap contracts | \$ 569 | \$ 4 | \$ - | \$ 4 | \$ - | \$ - | \$ - |
| Bond index swap contracts | 56 | - | - | - | - | - | - |
| Equity index swap contracts | 887 | 96 | (1) | 96 | 917 | 84 | - |
| Equity swap contracts | 75 | 17 | - | 17 | - | - | - |
| Equity index futures contracts | 1,675 | 7 | (3) | 7 | 2,495 | 12 | (1) |
| Foreign exchange forward contracts | 1,140 | 3 | (13) | 3 | 571 | 7 | (9) |
| Total | \$ 4,402 | \$ 127 | \$ (17) | \$ 127 | \$ 3,983 | \$ 103 | \$ (10) |

All derivative instruments mature within one year except interest rate and bond swap contracts with a notional value of \$417 million (1998 - nil) that mature between 2000 and 2002.

Note 5 - Other assets

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Long term receivables ⁽¹⁾ | \$ 15 | \$ 21 |
| Other | 8 | 9 |
| | \$ 23 | \$ 30 |

(1) Under the terms of the OMERS Act and Regulation certain participating employers have entered into agreements with the Board for the provision of supplementary benefits for past service. Each employer is responsible, individually, for the funding of such benefits based on separate actuarial valuations. Amounts due from employers in respect of these agreements are recorded as long-term receivables to be paid, with interest, over a period not to exceed fifteen years. The fair value of the long-term receivables, which are valued using discounted cash flows using current market yield, is approximately \$15 million (1998 - \$21 million).

Note 6 - Due to administered pension funds

The managed pension plans which form part of the Fund are administered on behalf of The Board of Trustees of the Ryerson Polytechnic University and the Minister of Energy for the Province of Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) and are credited with income based upon their proportionate share of the investments of the Fund, at fair value. The Ontario Municipal Employees Retirement Board is authorized under the terms of the various management agreements to recover its expenses for administering the aforementioned plans.

Note 7 - Net assets

The actuarial present value of accrued benefits is a calculation of the value of pension and other benefit obligations of OMERS in respect of benefits accrued to date for all active and inactive members of OMERS. This obligation is measured using actuarial assumptions and methods adopted by management as long-term best estimates of OMERS future experience. Since there is no intention of extinguishing the obligations in the near term, the fair value is best approximated by using the same actuarial basis. As underlying conditions change over time, management's best estimate assumptions may also change, which could cause a material change in the actuarial present value of accrued benefits.

The following actuarial assumptions have been used in the actuarial valuations of OMERS:

| | 1999 | 1998 |
|-------------------------------------------------|------|------|
| Assumed rate of inflation | 3.0% | 4.0% |
| Assumed rate of pensionable earnings increases | 4.5% | 5.5% |
| Assumed actuarial rate of return on plan assets | 7.0% | 7.5% |

The extrapolation of the actuarial valuation to December 31, 1999, which follows, takes account of amendments made to the plan up to December 31, 1999. The 1998 comparative amounts have been restated to reflect the actuarial valuation conducted as of December 31, 1998.

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Fair value of net assets at end of year* | \$ 34,921 | \$ 31,372 |
| Adjustment to the fair value for actuarial purposes | (3,957) | (3,135) |
| Actuarial value of net assets at end of year | 30,964 | 28,237 |
| Actuarial present value of accrued pension | | |
| benefits at beginning of year | 22,283 | 21,105 |
| Ad hoc increases to pension benefits | - | 18 |
| Interest accrued on benefits | 1,893 | 1,582 |
| Benefits accrued | 966 | 908 |
| Benefits paid | (1,005) | (920) |
| Plan amendments | 3,498 | - |
| Changes to actuarial assumptions | (1,848) | - |
| Experience gains | (455) | (410) |
| Actuarial present value of accrued | | |
| pension benefits at end of year | 25,332 | 22,283 |
| Full earnings pension assets | 9 | 8 |
| Full earnings pension liability | 39 | 41 |
| Net liability of full earnings pension | 30 | 33 |
| | 25,362 | 22,316 |
| Excess of actuarial value of net assets over | | |
| actuarial present value of accrued pension benefits | \$ 5,602 | \$ 5,921 |

* Excludes full earnings pension assets

Notes to Consolidated Financial Statements

A portion of the excess of actuarial value of net assets over the actuarial present value of accrued pension benefits has been allocated by the Board to a Funding Stabilization Reserve. The amount of this reserve for 1999 is \$ 1,267 million (1998 - \$1,114 million).

The full earnings pension benefit was set up within the *OMERS Act and Regulation* for those members with earnings exceeding the amount that generates the maximum pension allowed by the *Income Tax Act*.

In May 1999, the Ontario Government approved a package of surplus management proposals put forward by the OMERS Board. The following benefit changes were included, with retroactive effect from January 1, 1999:

- The contribution holiday, which is subject to annual review, was extended to December 31, 2001, after which time regular contributions are to be resumed in stages over a three-year period.
- The age plus years of service factor which entitles members to an unreduced early retirement pension was reduced from 90 for Normal Retirement Age 65 members and 85 for Normal Retirement Age 60 members to 80 and 75 respectively for members who retire on or after January 1, 1999 and on or before December 31, 2001 (factors of 85 and 80 respectively were already in effect for members who retire on or after November 30, 1997 and on or before December 31, 2002).
- Eligibility for early retirement was extended from members within 10 years of normal retirement age to members within 15 years of normal retirement age, provided retirement occurs on or after January 1, 1999 and on or before December 31, 2001.
- Guaranteed inflation-based indexing of benefits was increased from 70% to 100% of the annual increase in the Consumer Price Index.
- The maximum amount of pension a surviving spouse with eligible children can receive has increased from 75% to 100% of the deceased member's lifetime pension.
- Contributions made by members prior to January 1, 1992 but after they had completed 35 years of credited service will be refunded, with interest.
- The Canada Pension Plan offset which applies at age 65 has been reduced from 0.7% of pensionable earnings up to the average YMPE to 0.675%, increasing the lifetime pension. The averaging period for the YMPE used to calculate the offset has been increased from three to five years.

The changes to the Canada Pension Plan offset calculations cannot be implemented until amendments to the *Municipal Act* have been made. When implemented, they will also be applied with retroactive effect from January 1, 1999. Allowance for the increased benefits due to the changes in the offset calculation has been included in the actuarial present value of accrued benefits at December 31, 1999.

Solvency Valuation

The actuarial value of net assets and the actuarial present value of accrued pension benefits is presented above on the going concern basis, consistent with other areas of the financial statements. Under the *Pension Benefits Act* of Ontario, a wind-up valuation must be performed on the plan, even though the risk of it being wound up is remote. This special valuation excludes the full earnings pension benefits and assumes a liquidation scenario. The actuarial present value of accrued pension benefits, excluding the full earnings pension benefits, was estimated to be \$28,638 million as at December 31, 1999 (1998 - \$26,464 million). Under the solvency valuation, net assets are based on their fair value. As at December 31, 1999, the fair value of net assets excluding the full earnings assets was \$34,921 million (1998 - \$31,372 million). A reasonable allowance for the expenses of winding up the plan would not significantly reduce the assets available for benefits.

Note 8 - Contributions

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|-------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Members | \$ - | \$ 176 |
| Employers, current service | - | 176 |
| Employers, long-term receivables and interest thereon (note 5) | 5 | 8 |
| Transfers from other pension plans | 8 | 6 |
| Other contributions | 14 | 6 |
| | \$ 27 | \$ 372 |

Effective August 1998, a contribution holiday for both members and employers was put into place. The contribution holiday was reviewed in 1999, and an extension to December 31, 2001 was approved, subject to annual review. These initiatives were introduced as part of the surplus management proposals discussed in note 7.

Note 9 - Net Investment Income

a) Net Investment Income Before Allocating the Effect of Derivative Contracts

Investment income before giving effect to derivative contracts and before allocating the realized and unrealized gains/(losses) for the period ended December 31, is presented below. Income from assets backing derivative financial instruments is reported in the particular backing asset category. Investment operating expenses of \$28 million (1998 - \$30 million) are netted against the particular portfolio where the costs were incurred. Income from derivative financial instruments of \$300 million (1998 - \$399 million) is included in the realized gains/losses on disposal and the unrealized appreciation/depreciation in the fair value of investments.

Notes to Consolidated Financial Statements

Note 9 – Net investment income (continued)

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|-------------------------------------------------|----------|----------|
| INCOME | | |
| Interest Bearing Investments | | |
| Short-term deposits | \$ 128 | \$ 126 |
| Canadian Bonds & Debentures | 363 | 380 |
| Non-Canadian Bonds | 81 | 88 |
| Private debt | 15 | 12 |
| Mortgages | 107 | 102 |
| | 694 | 708 |
| Equity Investments | | |
| Canadian Equities | 196 | 185 |
| Non-Canadian Equities | 88 | 74 |
| Resource properties | 6 | 10 |
| Canadian private equities | (6) | (13) |
| Non-Canadian private equities | 2 | 6 |
| | 286 | 262 |
| Real Estate Investments | 276 | 217 |
| NET REALIZED GAINS | | |
| on disposal of investments | 2,002 | 2,133 |
| NET UNREALIZED | | |
| APPRECIATION/(DEPRECIATION) | | |
| in the fair value of investments | 1,425 | (401) |
| | 4,683 | 2,919 |
| Less income credited to: | | |
| Administered pension funds | 69 | 39 |
| Provision for supplementary retirement benefits | 16 | 13 |
| | \$ 4,598 | \$ 2,867 |

b) Investment Income After Allocating the Effect of Derivative Contracts

Investment income by asset class, after allocating the realized and unrealized gains and losses on investments, is as follows:

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|-----------------------|----------|----------|
| Fixed income | \$ (153) | \$ 1,106 |
| Canadian equities | 2,901 | (171) |
| Non-Canadian equities | 1,646 | 1,550 |
| Real estate | 289 | 434 |
| | \$ 4,683 | \$ 2,919 |

Note 10 - Benefits

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|-----------------------------------------------|----------|--------|
| Members' pensions | \$ 817 | \$ 761 |
| Commuted value payments | 121 | 105 |
| Members' contributions plus interest refunded | 57 | 44 |
| Transfers to other pension plans | 10 | 10 |
| | \$ 1,005 | \$920 |

Note 11 - Administrative expenditures**a) Operating Expenses**

| (Millions) | 1999 | 1998 |
|----------------------------------------|---------|---------|
| Personnel services | \$ 27.5 | \$ 22.0 |
| Transportation and communication | 2.1 | 2.1 |
| Actuarial services | 0.4 | 0.3 |
| Audit services | 0.3 | 0.4 |
| Legal services | 0.4 | 0.6 |
| Other professional services | 1.5 | 0.6 |
| Occupancy costs and municipal taxes | 2.7 | 2.8 |
| Systems development purchased services | 19.9 | 9.1 |
| Other purchased services | 8.2 | 5.4 |
| Equipment and depreciation | 4.1 | 2.6 |
| Materials and supplies | 2.4 | 1.3 |
| | \$ 69.5 | \$ 47.2 |

b) Compensation

The following information is furnished in compliance with the *Public Sector Salary Disclosure Act 1996*.

| Employee | Position Held | 1999 | |
|---------------------------|------------------------------------------------------|------------|------------|
| | | Salaries* | Benefits** |
| Bale, B | Senior Portfolio Manager, Core Fund | \$ 162,739 | \$ 499 |
| Belcourt, G | Portfolio Manager, Mortgages | 120,685 | 394 |
| Beswick, M ⁽¹⁾ | Senior Vice President, Pensions | 175,576 | 9,849 |
| Bloeman, P | Asset Manager, Retail | 112,285 | 441 |
| Brundage, P | Asset Manager, Office | 114,118 | 425 |
| Buie, J | Vice President, Corporate Planning & Budget | 120,272 | 466 |
| Burgess, L | Senior Portfolio Manager, Private Placements | 147,026 | 448 |
| Carlin, C | Senior Portfolio Manager, Small Cap Fund | 144,703 | 436 |
| Clark, L | Vice President, Economic Policy & Strategic Research | 132,133 | 444 |
| Collier, I | Vice President, Private Placements | 203,564 | 608 |

| Employee | Position Held | 1999 | |
|--------------------------------|----------------------------------------------------|-----------|------------|
| | | Salaries* | Benefits** |
| Donegan, J | Senior Portfolio Manager, External Funds | 112,373 | 399 |
| Eastman, E | Portfolio Manager, Fixed Income | 124,793 | 418 |
| Estabrooks, D | Vice President, Financial Services | 113,020 | 440 |
| Farmer, L | Portfolio Manager, Mortgages | 118,352 | 385 |
| Figuer, F | Senior Analyst | 107,633 | - |
| Fotheringham, R | Senior Portfolio Manager, Derivatives | 136,883 | 432 |
| Funston, E | Vice President, Pension Systems | 145,551 | 472 |
| Gladstone, W ⁽¹⁾ | Senior Vice President, Finance & Administration | 185,126 | 11,678 |
| Gledhill, S | Vice President, Accounting & Financial | 136,053 | 515 |
| Gray, M | Senior Vice President, Portfolio Mgmt. - Office | 207,801 | 667 |
| Gunn, T ⁽¹⁾ | Senior Vice President, Investments | 354,552 | 1,074 |
| Jarvis, P | Vice President, Fixed Income | 175,982 | 614 |
| Knight, G | Portfolio Manager, Indexed Equities | 109,227 | 343 |
| Lai, T | Portfolio Manager, Foreign Bonds | 116,052 | 401 |
| Latimer, M | Managing Director, OMERS Realty Corporation | 350,316 | 1,033 |
| Leckman, D | Vice President, Public Market Equities | 195,480 | 613 |
| Mak, R | Team Leader, Membership System | 100,283 | 314 |
| Morrison, J | Senior Vice President, Portfolio Mgmt. - Retail | 239,950 | 778 |
| Oakley, D | Vice President, Pension Administration | 124,000 | 494 |
| Paget, M | Manager, Application Services | 116,608 | 389 |
| Parr, D | Senior Portfolio Manager, Private Placements | 133,252 | 430 |
| Peto, D | Portfolio Manager, Equity Trading | 127,611 | 417 |
| Platt, G ⁽¹⁾ | Senior Vice President, Corporate Affairs | 160,632 | 10,037 |
| Ramasawmy, R | Manager, Systems Services | 118,048 | 377 |
| Richmond, D ⁽¹⁾ | President & C.E.O. | 314,386 | 20,505 |
| Senst, G | Vice President, Real Estate | 194,538 | 608 |
| Vaillancourt, C ^{***} | Vice President, Information Services | 164,098 | 501 |
| Winkler, W | Manager, Computing Infrastructure Services | 120,746 | 396 |
| Woolsey, J | Vice President, Private Market Investment Services | 106,409 | 420 |

* Salary includes incentive bonuses awarded on the attainment of total fund, corporate, and divisional goals and objectives

** Taxable benefits include life insurance, car allowance and other taxable perquisites

*** No longer employed by OMERS

(1) Executive Compensation

OMERS executive compensation programs are governed by the Compensation Sub-Committee of the Board, which relies on independent consultants to advise on and gauge market competitiveness. The executive programs are designed to be competitive in order to attract, retain and reward the broad-based management talent needed to achieve organization objectives. In determining compensation levels, a range of comparison groups is referenced and may include other large public and private sector pension funds, financial service organizations and the broader public sector. Comparison groups can vary with executive position.

Ten Year Review of Financial Data

| (\$ Millions) | 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 | 1990 |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Investments at market^(*) | | | | | | | | | | |
| Debt | 11,566 | 12,947 | 10,625 | 8,554 | 6,737 | 6,560 | 6,673 | 5,682 | 5,678 | 5,122 |
| Equity | 19,586 | 15,587 | 16,022 | 14,612 | 12,149 | 11,935 | 11,570 | 8,505 | 7,766 | 6,475 |
| Real Estate | 4,126 | 3,995 | 2,729 | 2,450 | 2,391 | 2,151 | 1,846 | 1,646 | 1,348 | 865 |
| | 35,278 | 32,529 | 29,376 | 25,616 | 21,277 | 20,646 | 20,089 | 15,833 | 14,792 | 12,462 |
| Assets at market value for^(*) | | | | | | | | | | |
| Total fund | 34,930 | 31,380 | 29,108 | 25,378 | 21,213 | 18,389 | 17,778 | 14,005 | 13,091 | 11,140 |
| Liability for: | | | | | | | | | | |
| Supplementary agreements | 131 | 116 | 110 | 121 | 120 | 134 | 139 | 136 | 128 | 117 |
| Administered pension plans | 502 | 437 | 395 | 341 | 345 | 2,463 | 2,362 | 1,841 | 1,719 | 1,462 |
| | 35,563 | 31,933 | 29,613 | 25,840 | 21,678 | 20,986 | 20,279 | 15,982 | 14,938 | 12,719 |
| Investment income earned (incl. realized and unrealized gains) | | | | | | | | | | |
| Basic plan | 4,598 | 2,867 | 3,692 | 4,074 | 2,625 | 310 | 3,363 | 475 | 1,576 | (384) |
| Supplementary benefit agreements | 16 | 13 | 11 | 9 | 11 | 13 | 8 | 2 | 2 | 2 |
| Administered pension plans | 69 | 39 | 51 | 55 | 381 | 44 | 448 | 106 | 208 | (52) |
| | 4,683 | 2,919 | 3,754 | 4,138 | 3,017 | 367 | 3,819 | 583 | 1,786 | (434) |
| Contributions received for | | | | | | | | | | |
| Basic plan | - | 364 | 869 | 874 | 869 | 870 | 890 | 878 | 765 | 683 |
| Basic plan unfunded liabilities | 27 | 8 | 21 | 8 | 6 | 9 | 11 | 12 | 18 | 36 |
| Supplementary benefit agreements | - | - | - | - | 1 | - | 1 | - | 1 | 2 |
| | 27 | 372 | 890 | 882 | 876 | 879 | 902 | 890 | 784 | 721 |
| Payments to members | | | | | | | | | | |
| Pensions paid | 817 | 761 | 699 | 661 | 570 | 491 | 414 | 373 | 328 | 278 |
| Contributions and interest refunded | 178 | 149 | 104 | 89 | 67 | 51 | 43 | 37 | 43 | 54 |
| Transfers to other plans | 10 | 10 | 9 | 6 | 6 | 4 | 6 | 13 | 13 | 5 |
| | 1,005 | 920 | 812 | 756 | 643 | 546 | 463 | 423 | 384 | 337 |
| Expenditures | | | | | | | | | | |
| Administration | 70 | 47 | 40 | 35 | 33 | 33 | 31 | 30 | 24 | 23 |
| Investment operating | 28 | 30 | 24 | 25 | 22 | 18 | 16 | 15 | 13 | 7 |
| | 98 | 77 | 64 | 60 | 55 | 51 | 47 | 45 | 37 | 30 |
| Total fund annual rate of return | | | | | | | | | | |
| Time weighted return on market value | 15.2% | 10.1% | 14.8% | 19.3% | 14.2% | 1.8% | 23.7% | 3.9% | 14.5% | (3.4)% |

*market value as at December 31

OMERS Board Members and Senior Officers

As at January 1, 2000



Frederick Biro, Peter Leiss, Claude Guillemette, Susan O'Gorman, Dick McIntosh, Rick Miller, Bill Rayburn



Nancy Bardecki, Walter Berthwick, David Carrington, Marianne Love, Roger Richard, Paul Bailey

Board Members

Employee Reps

Susan O'Gorman
Chair
Ontario Nursing Association

Peter Leiss
First Vice Chair
Canadian Union of
Public Employees

Paul Bailey
Police Association of Ontario

David Carrington
Canadian Union of
Public Employees

Dick McIntosh
Pensioner

Rick Miller
Ontario Professional
Fire Fighters Association

David A. Griffin
(Until April 28/99)
Police Association of Ontario

Government of Ontario Rep

Nancy Bardecki

Employer Reps

Walter Berthwick
Second Vice Chair
Mayor, Town of Wasaga Beach

Roger Richard
Past Chair
Limestone District School Board

Claude Guillemette
Reeve, East Ferris Township

Frederick Biro
Peel Police Services Board

Marianne Love
City of Brampton

Bill Rayburn
County of Middlesex

Wasim Hassan
(Until Dec. 31/99)
Municipal Electric Association

Joanne Fulkerson
(Until Mar. 31/99)
Thunder Bay Hydro

Senior Officers

Dale Richmond
President & CEO

Michael Beswick
Senior Vice President
Pensions

Wayne Gladstone
Senior Vice President
Finance & Administration

Tom Gunn
Senior Vice President
Investments

Gillian Platt
Senior Vice President
Corporate Affairs

Advisors to the Board

Actuary
Watson Wyatt Worldwide

Auditors
KPMG LLP

Legal Advisor
**Osler, Hoskin
& Harcourt**

Master Custodian
**State Street
Canada Inc.**

Medical Advisor
Dr. D. Lewis

Mandate and Governance

Board Mandate

OMERS mandate is set out in the *OMERS Act and Regulation*.

Board responsibilities include:

- Setting OMERS strategic direction
- Allocating financial resources
- Recommending plan design changes (subject to provincial government approval)
- Determining investment asset mix allocation
- Approving contribution rates
- Appointing Chief Executive Officer and monitoring organizational effectiveness
- Establishing executive compensation policy

Board Membership

Board members are appointed by the Provincial Government for a maximum of two three-year terms.

OMERS is governed by a 13-member board composed of:

- Six employee representatives
- Six employer representatives
- 1 provincial government representative

Board Accountability

Twelve of the 13 current members of the Board are plan members - a constant reminder that policies and decisions must be in the best interests of stakeholders.

There is a mandatory orientation and ongoing continuing education program for Board members including seminars and conferences.

Each Board member receives a Board handbook that provides a comprehensive description of responsibilities.

A bi-annual Board evaluation program conducted by outside consultants was established in 1999.

There are meetings 10 times each year plus two annual strategy sessions to ensure Board members are fully aware of the Plan's management activities.

The Board attendance in 1999 was close to 100%.

The Board holds two general meetings a year with Plan members.

Board Independence

The Board has access to outside experts in plan administration and fund investment to assist them in undertaking their oversight responsibilities.

The Board appoints the CEO, who is not a member of the Board, and reviews his performance annually.

Day-to-day management of OMERS is delegated to the CEO. The Board retains responsibility for strategic management decisions.

Board Governance

The Board Governance Sub-Committee was established in 1998.

It consists of the chair, first vice-chair, immediate past chair and vice-chairs of the pension, management and investment committees.

The Committee reviews the mandate of the Board and committees, evaluates the orientation and education programs, composition, qualifications, compensation and nomination process for Board members.

It conducts a bi-annual Board evaluation with the assistance of outside consultants

Board Committees

The Board has four standing committees (listed below) and three sub-committees: governance, audit and compensation.


Executive Committee
Responsible for Board affairs, government relations, organizational changes.

Serves as compensation subcommittee to handle executive compensation and performance.

Investment Committee
Approves asset mix policy, reviews investment policy and goals, reviews major investment decisions.

Pension Committee
Oversees pension administration policy, appoints independent actuary, reviews actuarial valuations, ensures stability of contribution rates, reviews plan benefit changes.

Management Committee
Responsible for human resources, annual budget, strategic plan and major purchases.



Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Rapport annuel 1999

Notre vision

OMERS sera un régime de retraite autofinancé et autonome, géré par et pour ses participants et employeurs.

OMERS offrira une variété d'options de retraite aux employés qui fournissent des services publics locaux.

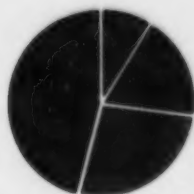
OMERS tiendra sa « promesse en matière de retraite » grâce à des placements prudents et à une gestion visant la rentabilité.

Faits marquants de 1999

Profil

OMERS est au service de plus de 1 000 employeurs et 50 syndicats et associations. Le nombre des participants a augmenté et s'élève à 271 000.

Employeurs



| | |
|--------------------|-----|
| Municipalités | 473 |
| Conseils scolaires | 92 |
| Services publics | 188 |
| Autres employeurs | 278 |

Participants



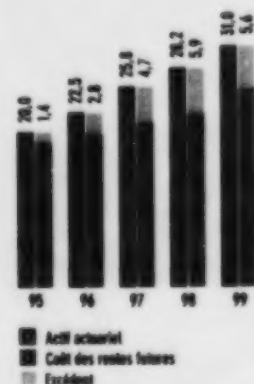
| | |
|-------------------------------|------|
| Participants actifs | 78 % |
| Rétraités | 21 % |
| Participants à rente différée | 3 % |
| Conjoints et enfants | 6 % |

Rendement

Encore un rendement de qualité pour OMERS en 1999. L'actif de placement totalise maintenant 35,3 milliards de dollars.

- Rendement sur un an 15,2 %
- Rendement sur quatre ans 14,8 %
- Rendement sur dix ans 11,1 %

Croissance de l'actif c. coût des rentes futures (en milliards de dollars)



Nos valeurs fondamentales

Nous fournissons un service de qualité supérieure à tous nos clients.

Nos relations sont fondées sur le respect, l'équité, la confiance et la dignité.

Table des matières

| | | | |
|----|-------------------------------------|----|-----------------------------------------|
| 2 | Rapport de la présidente du Conseil | 22 | Situation financière |
| 4 | Rapport du président | 25 | États financiers et Notes |
| 6 | Services de retraite | 39 | Chiffres des dix derniers exercices |
| 12 | Services de placement | 40 | Cadres supérieurs et membres du Conseil |
| 19 | Rendement financier | 41 | Mandat et régie |

Services aux participants

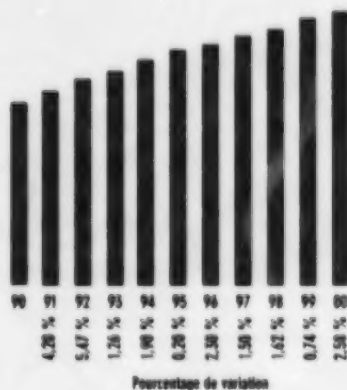
Alors que le nombre des participants au régime continue de croître, OMERS s'engage à améliorer le service et le régime.

La valeur d'une rente de retraite d'OMERS augmente chaque année selon un pourcentage égal au taux d'inflation. Le participant qui touchait 20 000 \$ de rente de retraite en 1990, devrait toucher aujourd'hui près de 25 000 \$.

Rentes versées
(en millions de dollars)



Croissance des prestations de retraite due à la protection contre l'inflation
de 20 000 \$ en 1990 à 24 779 \$ en 2000



Rapport de la présidente du Conseil



J'ai eu l'honneur de siéger au Conseil depuis 1992 et j'ai pu y constater l'excellent fonctionnement du régime OMERS placé sous la gestion des employeurs et de leurs employés.

OMERS a été une des premières caisses de retraite du Canada à adopter un modèle de cogestion qui a produit des résultats de grande qualité pour les participants au régime. Le principe de la cogestion est tout à fait logique du fait que les employeurs et les employés assument une responsabilité égale en matière de cotisation au régime et partagent également les gains et pertes de financement. Leurs représentants au Conseil maintiennent l'accent sur ce qui importe – un revenu de retraite fiable, des prestations concurrentielles et des services de retraite toujours bien adaptés.

La valeur d'un Conseil représentatif

Le caractère représentatif de notre Conseil souligne l'obligation impérative pour les politiques et les décisions d'être dans le meilleur intérêt de tous les intéressés.

Il nous incombe de fournir des prestations de retraite sûres à un vaste éventail de participants qui travaillent dans des grandes villes et pour des administrations régionales, des petites villes et des villages, ainsi que pour des conseils scolaires, bibliothèques, services publics d'hydroélectricité, centres de soins de santé et sociétés d'aide à l'enfance. Nous devons aussi faire en sorte que ces prestations soient fournies à un coût raisonnable pour nos participants et nos employeurs.

Un organisme d'une grande efficacité

Si OMERS se classe systématiquement parmi les grands investisseurs institutionnels du Canada et parmi les plus performants, c'est dû à sa cogestion dans le cadre de laquelle l'administration quotidienne est confiée à des spécialistes. Le Conseil d'OMERS supervise ces spécialistes et s'assure qu'ils respectent la promesse en matière de retraite, gèrent l'actif prudemment et administrent un organisme sensible aux besoins de sa clientèle.

Le Conseil se compose de six représentants des employés, de six représentants des employeurs et d'un représentant de la province. Fait rare parmi les régimes de retraite, nous comptons un retraité parmi les représentants des employés.

Un retraité touche normalement l'équivalent de la valeur des cotisations qu'il a versées, augmentée des intérêts, dans les cinq années suivant son départ à la retraite.

et qui s'améliore d'année en année. Pour pouvoir répondre systématiquement aux normes élevées de régie, nous avons été le premier régime de retraite canadien à mettre en place, en 1999, un processus d'évaluation du Conseil en nous appuyant sur les compétences d'une société de gestion indépendante.

Les résultats sont éloquentes. Étant moi-même une infirmière de santé publique qui participe au régime, je suis enchantée de savoir qu'une rente de retraite sûre, protégée contre l'inflation, avec des prestations pour mes survivants, me sera versée quand j'arriverai à la fin de ma carrière.

De l'argent dans la poche des participants

Les résultats d'OMERS ont été excellents au point que ces dernières années, nous sommes en mesure de reverser plus de 5 milliards de dollars de fonds excédentaires aux participants actifs, retraités et employeurs locaux partout en Ontario. Cette forme de réinvestissement dans la collectivité attise la croissance économique robuste de l'Ontario en mettant de l'argent dans la poche des participants actifs et des retraités, ainsi que dans les coffres des employeurs locaux à un moment de difficultés financières certaines.

Mais partager l'excédent n'est pas chose facile. Nous ne manquerons pas à notre engagement de verser à tous les participants les prestations de retraite auxquelles ils ont droit d'après leurs cinq meilleures années de rémunération et leurs années de service crédité. En réalité, nous n'avons cessé de fournir des prestations encore plus avantageuses. Le Conseil examine l'excédent chaque année et accorde de nouvelles améliorations lorsque c'est possible.

Tout compte fait, nous sommes satisfaits du travail de cogestion effectué par les employeurs et les employés qui supervisent une équipe de gestion dévouée. Le régime a toujours été pleinement capitalisé et financièrement stable, et il appartient aux membres du Conseil de veiller à ce qu'il continue à évoluer ainsi.



Susan O'Gorman
Présidente du Conseil

Rapport du président



OMERS est devenu l'une des plus importantes caisses de retraite au Canada qui tire des revenus de placement des différentes régions du pays et du monde. Les rendements de placement enviables de la Caisse ont atteint 15,2 % en 1999, ce qui donne un rendement sur quatre ans de 14,8 %, et elle a affiché un excédent appréciable au début du nouveau millénaire.

L'excédent de 5,6 milliards de dollars est la conséquence de la hausse de 2,7 milliards de dollars de la valeur actuarielle de l'actif net qui est passée à 31,0 milliards de dollars du fait principalement de la vigueur des marchés boursiers et de la croissance inférieure aux prévisions du coût des rentes de retraite futures attribuable à la faiblesse de l'inflation et à la modicité des hausses salariales.

Notre revenu net de placement s'est chiffré à 4,6 milliards de dollars en 1999. Le marché boursier canadien, où nous effectuons la plupart de nos placements en actions, a obtenu des résultats qui, phénomène assez rare, sont parmi les meilleurs du monde. Mais il faut souligner que cette croissance spectaculaire a été due en quasi-totalité à la hausse de deux actions, BCE et Nortel, qui ont eu une influence haussière dominante sur la Bourse de Toronto.

Du côté de l'administration des rentes de retraite, nous avons continué de fournir un service de qualité aux participants au cours d'une année qui a été marquée par une croissance exceptionnelle. La charge de travail a augmenté considérablement du fait de l'intérêt porté par nos participants actifs au programme d'incitation à la retraite anticipée et aussi en raison du grand nombre de demandes de renseignements présentées par les retraités au sujet des améliorations apportées au régime dans le cadre des mesures de gestion de l'excédent. Nos ressources furent aussi fortement sollicitées par suite des activités de fusion des municipalités qui ont persisté partout en Ontario, et nous nous sommes efforcés d'aider les employeurs à gérer leurs services de retraite au cours de cette période de transition.

Le lancement de notre nouveau Système des services aux participants a été un événement marquant de la fin de l'exercice; il nous permettra de mieux répondre à la demande accrue. Le système, qui repose sur une technologie très perfectionnée, est le fondement de notre stratégie visant l'amélioration considérable des services aux employeurs, aux participants actifs et aux retraités. Des précisions sur ce système sont données à la rubrique sur les Services de retraite.

Notre souci premier est évidemment de pouvoir verser à tous les participants les prestations de retraite auxquelles ils ont droit. Pour être fidèles à notre promesse en matière de retraite, nous avons mis en place une organisation d'une grande efficacité qui est gérée par une équipe de spécialistes possédant des compétences dans divers domaines

La rente d'OMERS constitue en quelque sorte le revenu de retraite de base du participant auquel s'ajoutent ses économies et les prestations des régimes publics.

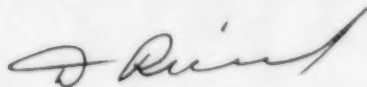
comme les produits de placement, les services de retraite, l'administration de régimes et le leadership d'entreprise. Le Conseil en cogestion exerce un contrôle de régie crucial et s'assure que la direction continue de se concentrer sur la maximisation des rendements de placement, la gestion prudente de l'actif et la fourniture des services dont les participants actifs, les retraités et les employeurs ont besoin.

Nous sommes bien positionnés pour faire face à l'avenir et nous avons élaboré avec le Conseil un plan stratégique pour réduire le contrôle provincial et accroître ainsi l'autonomie d'OMERS, renforcer notre responsabilisation, améliorer les services à la clientèle et mieux gérer le risque dans le cadre de toutes nos activités.

OMERS continuera à être confronté à des demandes de service accrues du fait du vieillissement de nos participants qui arrivent à l'âge de la retraite. Le plus jeune participant actuel au régime prendra sa retraite vers 2035 et pourrait toucher des prestations de retraite jusqu'en 2070 voire au-delà. Il est par conséquent de la plus haute importance que le régime dispose d'un excédent aussi élevé que possible d'après ce que prévoit la législation fiscale fédérale pour que tous les participants sachent que leur régime aura les moyens de leur verser leur retraite lorsqu'ils la prendront au cours des trois décennies et demie prochaines.

Nous devons faire en sorte que les participants puissent toucher une bonne retraite moyennant un coût modique dans l'immédiat comme à l'avenir. Nous sommes prêts à relever les défis du nouveau siècle et à agir dans l'intérêt en matière de retraite de ceux qui comptent le plus pour nous, soit nos participants actifs et nos retraités.

Je tiens à remercier le Conseil pour sa vision dynamique et sa direction éclairée, et nos employés pour leur dévouement et leurs efforts. C'est grâce à eux qu'OMERS a pu obtenir régulièrement des résultats supérieurs dans l'intérêt de tous les participants.



Dale E. Richmond
Président-directeur général

Services de retraite

OMERS et plus de 1 000 employeurs de l'Ontario sont responsables, ensemble, de la fourniture de services de retraite aux participants actifs au régime. Mais la responsabilité de la fourniture de services aux participants retraités et à leurs survivants qui répondent à leurs besoins incombe à OMERS seul.

Nos services de retraite ont dû faire face à des demandes de service sans précédent en 1999 par suite des vastes améliorations des prestations et des fusions d'administrations locales. Ce fut aussi l'année de l'achèvement de la première phase d'un plan de cinq ans de mise en place du système de gestion des rentes de retraite le plus moderne de l'industrie.

Mesures de gestion de l'excédent de 5,2 milliards de dollars

Amélioration des prestations (1,2 milliard de dollars)

Protection contre l'inflation garantie à 100 %

Réduction du pourcentage de coordination avec le RPC pour une rente viagère d'OMERS plus élevée

Remboursement des cotisations versées après 35 années

Aide à la restructuration (1 milliard de dollars)

Meilleures conditions de retraite anticipée

Retraite possible 15 ans avant l'âge de retraite normale

Allègement du coût (3 milliards de dollars)

Interruption du versement des cotisations

Les plus récentes améliorations des prestations

En mai 1999, nous avons apporté de nouvelles améliorations au régime à l'intention des participants actifs, des employeurs et des retraités après avoir consulté les représentants de ces groupes intéressés. Voici en quoi ont consisté les plus récentes améliorations :

1. Protection contre l'inflation garantie à 100 %

Pour les retraités, la protection contre l'inflation a toujours été une priorité. Dans le passé, les rentes ont fait l'objet d'un «complément» de protection contre l'inflation de façon ponctuelle, en fonction de la situation financière du régime. Désormais, toutes les rentes actuelles et futures bénéficient d'une protection contre l'inflation jusqu'à concurrence de 6 % par année et cette modification profite immédiatement à quelque 75 000 retraités.

2. Des prestations de survivant jusqu'à 100 %

Nous avons périodiquement amélioré les rentes de conjoint survivant depuis 1971. En 1998, elles ont été portées à 66 2/3 %, le maximum permis par la *Loi de l'impôt sur le revenu* fédérale. Les conjoints survivants ont désormais droit à 66 2/3 % de la rente du participant, plus 10 % par enfant à charge, jusqu'à concurrence de 100 %. Bon nombre des 14 000 conjoints survivants seront susceptibles de bénéficier de cette modification sans parler des futurs prestataires qui en profiteront évidemment.

3. Prolongation de l'interruption du versement des cotisations

La période d'interruption du versement des cotisations qui initialement allait de juin 1998 à juillet 1999 est maintenant prolongée jusqu'à la fin de 2001. Cette prolongation est sous réserve d'examen annuel par le Conseil qui doit vérifier la suffisance des fonds excédentaires.

Le paiement des cotisations reprendra en principe progressivement après 2001 et sera revenu à la normale le 1^{er} janvier 2004. Le taux de cotisation normal de la plupart des participants pouvant prendre leur retraite à 65 ans est de 6 % du salaire jusqu'à concurrence du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) et de 7,5 % au-delà de ce chiffre. Pour 13 % des participants actifs, principalement des agents de police et des pompiers, qui ont le droit de partir en retraite à l'âge de 60 ans, le pourcentage est de 7 % du salaire jusqu'à concurrence du MGAP et de 8,5 % au-delà de ce chiffre. Le MGAP pour 2000 s'élève à 37 600 \$.



sûreté

Notre priorité : des rentes de
retraite sûres pour nos participants.

Les participants continuent à accumuler du service crédité pendant la période d'interruption du versement des cotisations, tout comme s'ils cotisaient. Par conséquent, cette interruption est sans incidence sur leur rente de retraite.

4. Hausse des rentes de retraite

Le Régime de pensions du Canada a adopté un nouveau mode de calcul des pensions qui entraîne la réduction des prestations que touchent nos participants. Aussi avons-nous révisé la formule de coordination avec le RPC afin qu'OMERS verse des prestations viagères plus élevées aux participants. Le pourcentage de coordination a été abaissé de 0,7 % à 0,675 % par année de service crédité à 65 ans, et nous sommes passés à un calcul portant sur la moyenne sur cinq ans du maximum des gains annuels ouvrant droit à pension. L'application de ces mesures sera rétroactive au 1^{er} janvier 1999, mais à ce stade nous attendons toujours l'approbation gouvernementale.

5. Remboursement des cotisations après 35 années de service

Les participants qui comptent plus de 35 années de service n'ont plus à cotiser au régime de retraite, et les cotisations excédentaires ont été remboursées. Cette mesure s'est traduite par un paiement moyen de plus de 9 000 \$ aux participants concernés.

6. Autre mesure d'incitation à la retraite anticipée

Dans le cadre du plus récent ensemble de mesures, l'incitation à la retraite anticipée est améliorée avec l'adoption d'un facteur de 80 pour ceux qui peuvent normalement partir en retraite à 65 ans et d'un facteur de 75 pour ceux qui peuvent normalement partir en retraite à l'âge de 60 ans, s'ils prennent leur retraite entre le 1^{er} janvier 1999 et le 31 décembre 2001. En outre, les participants peuvent choisir de partir en retraite jusqu'à quinze ans, au lieu de dix ans, avant leur date de retraite normale.

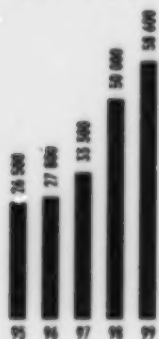
Explosion de la charge de travail

Les nouvelles prestations, la demande accrue de renseignements par les participants qui approchent de l'âge de la retraite et le nombre de participants accru ont été parmi les facteurs qui ont contribué à l'alourdissement de notre charge de travail en 1999.

Au seul mois de mai, lors de l'annonce des plus récentes mesures concernant l'excédent, nous avons reçu plus de 3 000 demandes d'estimation par rapport à la moyenne normale qui est inférieure à 600 par mois. Le nombre d'appels téléphoniques reçus dans l'année entière a frôlé les 59 000 (en hausse de 18 % par rapport à 1998) et le nombre des demandes d'estimation de rente de retraite a atteint 16 269 (soit une hausse de 56 %).

L'augmentation de notre charge de travail s'est traduite par l'accumulation temporaire de demandes de service en attente. Mais les efforts extraordinaires déployés par le personnel ont permis la résorption complète des demandes en attente à la fin de l'année. Nous surveillerons régulièrement les chiffres de demandes de service tout en continuant à améliorer nos systèmes pour pouvoir faire face à toute augmentation de la demande.

Appels téléphoniques



Le nombre des appels téléphoniques a augmenté de 18 % en 1999.

Rentes versées
(en millions de dollars)



Les rentes versées ont augmenté de 7 % en 1999.

Fusion des administrations locales

L'adoption des mesures de gestion de l'excédent et des incitatifs à la retraite anticipée a coïncidé avec le processus de restructuration des administrations locales qui a débuté en 1997 et qui devrait durer encore deux ans.

OMERS est une des rares caisses de retraite à compter une variété d'employeurs, ce qui complique l'administration du régime. En 1999, quelque 450 partenaires locaux offraient aussi des régimes supplémentaires dont nous assurons l'administration. À mesure que les employeurs locaux ont réduit leur personnel administratif, nous avons assumé une plus grande part de responsabilité pour les aider à fournir les services de retraite à leurs employés.

Accroissement du nombre des participants

Malgré les compressions d'effectifs municipaux qui ont caractérisé ces deux dernières années, le nombre des participants au régime continue de croître du fait du transfert de services par la province aux administrations locales. À la fin de 1999, nous comptons plus de 271 000 participants.

OMERS a d'ailleurs réussi à attirer plusieurs nouveaux employeurs en 1999, notamment, GO Transit et ses quelque 1 100 employés et la Société ontarienne d'évaluation foncière qui compte 2 000 employés. Le fait qu'ils aient choisis OMERS est pour nous un témoignage de confiance.

Services aux retraités

Les rentes versées aux retraités ont atteint 817 millions de dollars en 1999, en hausse de 7 % par rapport à l'année précédente. Le nombre des retraités a progressé de 4,8 % et atteint 75 336 personnes, chiffre qui comprend les participants qui touchent une rente d'invalidité, les conjoints survivants et les enfants à charge.

Le nombre des départs à la retraite a été de 5 719 en 1999, dont 3 563 retraites anticipées, contre 3 706 départs à la retraite et à 2 646 retraites anticipées l'année précédente.

Tous les participants touchent une rente de retraite calculée à raison de 2 % de leurs cinq meilleures années de rémunération multiplié par leurs années de service crédité, jusqu'à concurrence de 35 ans. Les participants qui comptent 35 années de service crédité cessent de cotiser. À 65 ans, la rente de retraite est révisée dans le cadre de la coordination avec le Régime de pensions du Canada.

Les rentes de retraite varient considérablement d'un participant à l'autre du fait de la diversité propre au régime OMERS. Nos participants sont notamment des bibliothécaires, employés de bureau, agents de police et pompiers, employés de sociétés d'aide à l'enfance, politiciens provinciaux, et l'éventail des salaires versés est vaste. Le salaire moyen s'élève à environ 41 000 \$ et la rente de retraite moyenne d'un participant partant en retraite en 1999 s'est chiffrée à près de 15 900 \$.



croissance

**Nos participants touchent une rente de retraite à vie
dont le montant augmente pour compenser l'inflation.**



Le système d'administration le plus moderne

Nous nous efforçons sans cesse d'améliorer le service. En janvier 2000, nous avons inauguré notre nouveau Système des services aux participants pour qu'OMERS soit doté du plus moderne des systèmes d'administration des rentes de retraite au Canada.

Ce système, entièrement conçu d'après nos spécifications, nous permet de fournir un service de plus grande qualité moyennant des frais réduits, de mieux gérer la collecte et la vérification des renseignements sur les participants, d'éliminer les procédés manuels, d'assurer l'intégrité des données et de disposer de la souplesse nécessaire pour nous adapter aux exigences futures. Ainsi, le nouveau système nous aidera à réduire les délais de production des estimations de rente de retraite et de cessation d'emploi.

Maria a adhéré au régime OMERS le 1^{er} janvier 1975. À son départ à la retraite 25 ans plus tard, à l'âge de 65 ans, elle gagnait environ 40 000 \$. Les cotisations versées par Maria, augmentées des intérêts, totalisent environ 72 000 \$. À l'âge de 85 ans, elle aura touché environ 365 000 \$.

Nous sommes fermement décidés à mieux répondre aux attentes grâce à des systèmes de communication plus efficaces, des contrôles et rapports mensuels sur les domaines où des pressions s'exercent et sur la performance, et en renforçant aussi la formation du personnel.

Communication avec les participants

Notre engagement en matière d'excellence du service à la clientèle passe par une grande facilité de communication avec les employeurs et employés, ainsi qu'avec les retraités.

Nos moyens de communication permanents avec les participants actifs et les retraités comprennent des bulletins, deux assemblées générales à accès libre, le site Web à l'adresse www.omers.com, un service de renseignements par téléphone en composant le 1-800-387-0813 et des centaines de réunions d'information générale et de préparation à la retraite dans toute la province.

Un sondage auprès des participants effectué récemment a révélé qu'il nous faut mieux utiliser les moyens technologiques, notamment Internet, pour répondre aux demandes de renseignements et permettre aux participants d'accéder aux renseignements sur les rentes de retraite. Nous avons tenu compte de ces constatations et incorporé un planificateur de retraite dans notre site Web en 1999. Ce programme, appelé Estimator, n'a pas son pareil dans l'industrie. Il permet aux participants de faire des prévisions de rente de retraite jusqu'à la date de la retraite, en modifiant certaines hypothèses fondamentales afin de mieux cerner les différentes options de retraite.

À l'intention des employeurs nous publions des bulletins, tenons des réunions d'information, organisons des séminaires de formation et fournissons un manuel d'administration des rentes de retraite.

Services de placement

La rente de retraite d'un participant est financée à près de 80 % par les placements, le reste l'étant par les cotisations.

Étant donné qu'une personne pourrait participer au régime OMERS durant 35 ans, puis recevoir une rente durant 25 à 30 ans ou plus, notre horizon de placement doit s'échelonner sur plusieurs décennies, ce qui influe sur le choix de nos placements. Nous achetons les titres qui offrent les meilleures perspectives de croissance à long terme, bien que les rendements puissent fluctuer à court terme. Le maintien d'une optique à long terme nous permet de créer les ressources financières nécessaires pour procurer à tous les participants une rente garantie et pleinement indexée.

Objectif de placement

Le régime de retraite doit procurer un rendement annuel moyen de 4,25 % de plus que le taux d'inflation pour faire face au coût à long terme des prestations. Même si le taux d'inflation au Canada a été inférieur à 2 % jusqu'à récemment, on prévoit qu'il atteindra 3 % par année à long terme. Par conséquent, nous visons un taux de rendement nominal de 7,25 % pour les prochaines années.

L'objectif de placement suppose que le régime continuera d'afficher un excédent à titre de réserve pour éventualités pour compenser le risque élevé de dépréciation à court terme des placements et les changements des hypothèses actuarielles. Il présume aussi que les taux de cotisation demeureront stables à long terme.

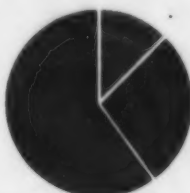
Philosophie de placement

La solidité financière du régime, alliée à la perspective de placement à très long terme, nous permet de suivre une politique de placement prudente qui met l'accent sur la fiabilité et la stabilité des rendements par une répartition du risque entre une variété de catégories d'actif. Si le régime avait un passif plus important que l'actif, il devrait dégager des rendements supérieurs à long terme, tout en tolérant une plus grande volatilité à court terme, afin de combler l'écart. Le Conseil devrait aussi envisager une hausse des taux de cotisation.

**Rendement des placements réel
c. exigences de financement**
(%)



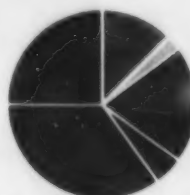
Politique de placement



| | | |
|---|--------|----------------------|
| ■ | 60 % | Actions |
| ■ | 27,5 % | Titres à revenu fixe |
| ■ | 12,5 % | Biens immobiliers |

Nous visons le point milieu de notre fourchette cible pour chaque catégorie d'actif.

Composition de l'actif



| | | |
|---|-------------------------|--------|
| ■ | Actions étrangères | 25,4 % |
| ■ | Actions canadiennes | 36,2 % |
| ■ | Obligations étrangères | 4,5 % |
| ■ | Obligations canadiennes | 19,1 % |
| ■ | Espèces | 2,4 % |
| ■ | Biens immobiliers | 12,4 % |

Les rendements des placements d'une caisse de retraite sont déterminés par sa politique de composition de l'actif et la tenue des marchés sur lesquels cet actif est placé. Les rendements d'une caisse de retraite, par rapport à ceux d'une autre caisse, reflètent principalement des décisions différentes de composition de l'actif qui reposent sur l'importance et les dates d'échéance des éléments du passif de chaque régime, ainsi que sur le niveau des cotisations salariales versées par les participants et les employeurs.

Vu que la concordance entre l'actif et le passif à long terme constitue l'élément moteur de la politique de placement d'un régime de retraite, nous voyons vraiment le rendement dans une perspective à long terme. Un régime de retraite ne devrait pas trop se préoccuper des fluctuations à court terme des valeurs sur le marché, parce qu'il ne fait pas de placements dans une optique à court terme.

Composition de l'actif

La décision la plus importante en matière de politique de placement porte sur la composition de l'actif, qui influe directement sur les rendements de la Caisse. Il s'agit de choisir les placements qui reflètent le mieux la composition du passif du régime, c'est-à-dire l'argent nécessaire pour payer les prestations futures. La Caisse effectue normalement tous les quatre ans un examen complet de sa politique de composition de l'actif. Le dernier examen remonte au début de 1997.

OMERS détient trois grandes catégories d'actif, chacune correspondant à un profil risque/avantage et un horizon temporel différents en vue d'un rendement optimal :

- Les actions sont très volatiles à court terme, mais procurent normalement des rendements à long terme supérieurs à ceux des obligations et des biens immobiliers. La période idéale de détention des placements se situe entre trois à cinq ans dans le cas des actions cotées en bourse, tandis qu'elle peut atteindre dix ans dans le cas des titres de sociétés fermées.
- Les obligations sont moins risquées et volatiles que les actions, en plus de procurer un revenu courant et le rendement du capital initial à l'échéance. L'investisseur conserve habituellement les obligations entre cinq et dix ans.
- Les biens immobiliers offrent une protection efficace contre l'inflation, contrebalançant les effets de l'indexation des prestations de retraite. Ils procurent souvent un rendement supérieur sur des périodes de placement d'au moins dix ans et normalement beaucoup plus longues.

Notre politique de composition de l'actif reflète les attentes différentes en matière de rendement pour ces catégories d'actif. Chaque catégorie d'actif est répartie en plusieurs portefeuilles qui offrent une diversification du risque en fonction de secteurs et de marchés géographiques qui suivent des cycles de croissance différents. Ainsi, en 1999, environ 30 % des placements de la Caisse, à leur valeur marchande, ont été faits sur des marchés à l'extérieur du Canada au moyen de placements directs et de produits dérivés. Ces dernières années, les marchés boursiers et obligataires étrangers ont obtenu un meilleur rendement que les marchés canadiens. Mais en 1999, le rendement des marchés canadiens a été aussi bon, voire supérieur, à celui des marchés américains et étrangers.



organisation

Notre régime de retraite est bien géré,
financièrement solide et il a fait ses preuves.

Services de placement

Actions

Quand nous faisons des placements en actions, nous reconnaissons le fait que nous achetons une participation dans des sociétés. À la fin de 1999, nous détenions des placements en actions de 19,6 milliards de dollars, dont 62 % dans des entreprises canadiennes publiques et privées. Nous possédions en moyenne près de 2 % de la capitalisation boursière des sociétés inscrites à l'indice TSE 300 de la Bourse de Toronto.

Nous suivons trois stratégies de gestion de nos placements en actions, en privilégiant la gestion active plutôt que passive.

Portefeuilles d'actions à gestion active : Nous avons un portefeuille d'actions à gestion active parmi les plus importants au Canada. À la fin de 1999, le portefeuille comprenait 371 titres d'une valeur de 10,4 milliards de dollars. Le personnel gère 80 % du portefeuille et des gestionnaires externes spécialisés dans des secteurs précis du marché en gèrent 20 %. Nous privilégions les sociétés en croissance, qui peuvent procurer des gains en capital importants à long terme, quoique à un risque élevé.

Certains investisseurs institutionnels, tels que les fonds communs de placement, accordent une grande importance aux rendements trimestriels et annuels de leurs placements et négocient activement afin de maximiser leurs rendements. Nous réalisons nos placements durant plusieurs cycles du marché et achetons des titres de sociétés principalement dans l'optique de les conserver, et non pour les négocier.

OMERS diversifie son portefeuille d'après le type de titre, le style de placement, l'industrie, le secteur géographique, le pays et la durée à l'échéance.

Plusieurs gestionnaires externes gèrent notre portefeuille international de 5,4 milliards de dollars, qui comprend 1 334 titres choisis dans des indices de marché établis des États-Unis et du monde. Nous misons sur des placements dans des économies différentes de la planète, mais nous choisissons des sociétés, et non des pays. Les actions américaines représentent environ 50 % de nos placements en actions étrangères, le reste étant réparti entre l'Europe et l'Extrême-Orient.

Bien que les actions soient une source de richesse à long terme, le marché canadien représente seulement 2 % des marchés mondiaux des capitaux. Voilà pourquoi nous accordons plus d'attention à la nature mondiale des marchés des capitaux en privilégiant les sociétés qui ont des activités internationales en croissance.

Fonds d'actions indiciaires : Une méthode de placement en actions rentable pour les investisseurs institutionnels comme OMERS consiste à acheter les actions de sociétés dont le rendement reproduit celui d'un indice boursier reconnu. Les fonds indiciaires copient normalement le rendement de leur indice respectif, moins les coûts de transaction.

Au Canada, nous achetons les actions des sociétés qui composent l'indice TSE 300, telles les grandes banques, les compagnies d'assurance, les sociétés de technologie, les producteurs et

Services de placement

détaillants de biens de consommation et les sociétés des ressources naturelles. En 1999, nous détenions 1,3 milliard de dollars dans des fonds indiciaires d'actions canadiennes.

À l'extérieur du Canada, nous misons sur l'indice S&P 500 des sociétés aux États-Unis. En 1999, nous détenions des placements de 1,7 milliard de dollars dans cet indice.

Services de banques d'affaires : Les placements dans des sociétés privées diversifient notre actif et le mettent à l'abri des niveaux extrêmes des cours et de la volatilité des marchés publics. De nombreuses sociétés privées au Canada et ailleurs dans le monde peuvent profiter de notre soutien financier et stratégique. Elles offrent des possibilités intéressantes de croissance du capital sur plusieurs années. Tôt ou tard, nous réalisons des gains par le biais d'un appel public à l'épargne ou de la vente de notre participation à la direction ou à des investisseurs privés. Nous constituons maintenant une importante source de financement pour les banques d'affaires du Canada. Ainsi, à la fin de 1999, nous avons placé 849 millions de dollars dans des actions privées et 216 millions en capitaux empruntés.

Placements en titres à revenu fixe

Dans le passé, nous avons réparti également nos placements dans des portefeuilles d'obligations à court, à moyen et à long terme et dans un important portefeuille hypothécaire. Comme les gouvernements canadiens réduisent leurs emprunts, nous cherchons à étoffer nos placements en obligations de sociétés. Nous avons récemment modifié notre démarche en établissant un portefeuille obligataire de base de 4,1 milliards de dollars, ce qui nous confère une souplesse interne accrue et nous permet de saisir des occasions. En conséquence, nous avons réduit le nombre d'émissions d'obligations du gouvernement canadien auxquelles nous souscrivons d'environ 54 à 33. Nous avons fait de même concernant les obligations provinciales. Ce regroupement aura comme résultat net une augmentation des rendements des placements en titres à revenu fixe.

Produits dérivés

Les produits dérivés sont des contrats financiers entre OMERS et des contreparties, comme les banques, les compagnies d'assurance et les courtiers en valeurs mobilières. Ces contrats tirent leur valeur d'un actif sous-jacent, tel qu'un groupe d'actions ou d'obligations, ou de taux d'intérêt ou de change sous-jacents. Dès 1995, OMERS a été l'une des premières caisses de retraite canadiennes à utiliser les produits dérivés pour rééquilibrer et raffiner la composition de l'actif et mieux équilibrer l'actif et le passif.

Les produits dérivés nous permettent de maximiser nos placements sur les marchés boursiers et obligataires internationaux, confèrent une plus grande liquidité que la détention de l'actif sous-jacent, constituent une forme de placement économique et augmentent les rendements d'ensemble. Ils permettent aussi une gestion plus efficace du risque entre les différents pays et catégories d'actif. Voir la note 4 afférente aux états financiers pour plus d'information sur les contrats de produits dérivés.

La valeur nominale de référence des produits dérivés s'établissait à 4,4 milliards de dollars en 1999, en regard de 4,0 milliards en 1998. À la fin de l'exercice 1999, notre risque de crédit net était de 127 millions de dollars, soit 0,4 % de l'actif de la Caisse.

De bonnes pratiques de régie d'entreprise favorisent la concentration des efforts de la direction sur la création de la valeur à long terme au profit des actionnaires.

Le développement rapide des marchés des produits dérivés à l'échelle mondiale rend les occasions plus nombreuses. Nous disposons de processus de surveillance perfectionnés qui nous permettent d'accroître, en toute confiance, nos placements dans des produits dérivés ayant comme actif sous-jacent des obligations internationales, ainsi que des actions canadiennes et étrangères. En conséquence à compter de 2000, nous portons de 15 % à 30 % de l'actif total la part permise des placements en produits dérivés.

Biens immobiliers

Les biens immobiliers comptent parmi les meilleurs éléments d'actif qui soient pour équilibrer notre passif. Ils produisent un rendement supérieur sur plusieurs décennies, servent de rempart contre l'inflation (une préoccupation à long terme pour un régime qui offre des prestations indexées), procurent des rentrées de fonds courantes tirées des revenus de location, et présentent une moins grande volatilité que les actions et les obligations. Ainsi, les recettes provenant des biens immobiliers en 1999 ont permis de payer 27 % de toutes les prestations de retraite.

Le portefeuille immobilier que nous avons bâti compte parmi les plus importants au Canada, sa valeur atteignant 4,4 milliards de dollars. Le portefeuille est composé à 92 % de titres de propriété directe et à 8 % d'actions immobilières.

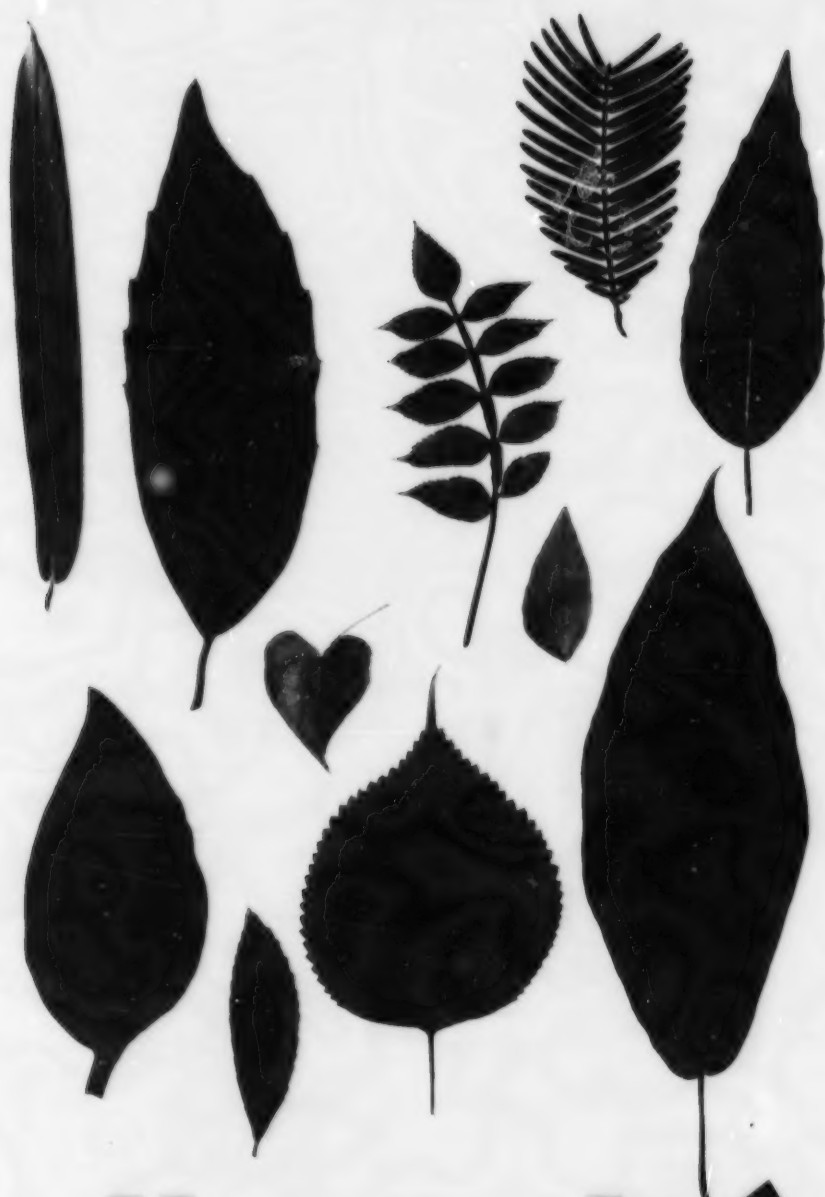
Les 75 propriétés que la Caisse possède directement sont principalement des immeubles à bureaux «haut de gamme» et d'importants centres commerciaux dans les principaux marchés urbains de tout le Canada. Elles comprennent 30 immeubles à bureaux achetés de la Banque Royale du Canada en 1999.

Régie d'entreprise

Nous détenons des actions de quelque 1 200 sociétés et une participation importante dans près de 800 entreprises. Il nous importe que la direction des sociétés dans lesquelles nous avons des placements s'efforce de créer de la valeur à long terme au profit des actionnaires. Selon des études, les sociétés qui ont une bonne régie d'entreprise produisent habituellement de meilleurs rendements.

Les bonnes pratiques de régie d'entreprise comportent la définition des responsabilités et des normes de rendement de la direction, ainsi que son obligation de rendre compte aux actionnaires. Nous aidons les sociétés à demeurer conscientes de leurs responsabilités par la façon dont nous votons à l'égard des actions que nous détenons. Nous avons publié les *Directives relatives au vote par procuration* (aussi accessibles sur notre site web), afin que la direction des sociétés dont nous détenons des titres, de même que les autres actionnaires, comprennent comment nous exerçons notre droit de vote sur des questions précises qui influent sur la valeur des actions.

OMERS est d'avis que les sociétés publiques devraient divulguer l'information beaucoup plus largement que ne l'exigent présentement les organismes de réglementation canadiens et américains, de sorte que les épargnants aient un accès aussi facile à l'information que les investisseurs institutionnels.



diversité

Par la cogestion, notre Conseil concilie
les besoins variés de nos participants.

Rendement financier

Évolution de l'actif net

Durant l'exercice, l'actif net de la Caisse s'est gonflé de 3,6 milliards de dollars, contre 2,3 milliards en 1998, faisant grimper l'actif total net à 34,9 milliards de dollars. La croissance de l'actif net en 1999 découlait en totalité de revenus de placement nets de 4,6 milliards de dollars, contre 2,9 milliards en 1998. L'amélioration du rendement est surtout tributaire de la vigueur des actions canadiennes et internationales.

Les employeurs et les participants actifs n'ont versé aucune cotisation en 1999, puisqu'ils ont continué de profiter de l'interruption du versement des cotisations entrée en vigueur en août 1998, conformément aux mesures de gestion de l'excédent.

L'actif net a diminué de 1 milliard de dollars en raison des prestations de retraite, par rapport à 920 millions en 1998. Les frais d'administration ont été de 70 millions, comparativement à 47 millions en 1998 (les frais d'administration sont présentés à la note 11 afférent aux états financiers). La hausse de 9 % des prestations de retraite s'explique principalement par le nombre plus élevé de départs à la retraite en réaction au programme d'incitation à la retraite anticipée. Le lancement du nouveau Système des services aux participants, conçu pour améliorer l'administration du régime, est le principal motif de la hausse des frais d'administration.

À la fin de 1999, le régime de retraite disposait de 34,9 milliards de dollars aux fins du paiement des prestations, soit un gain de 3,6 milliards durant l'exercice.

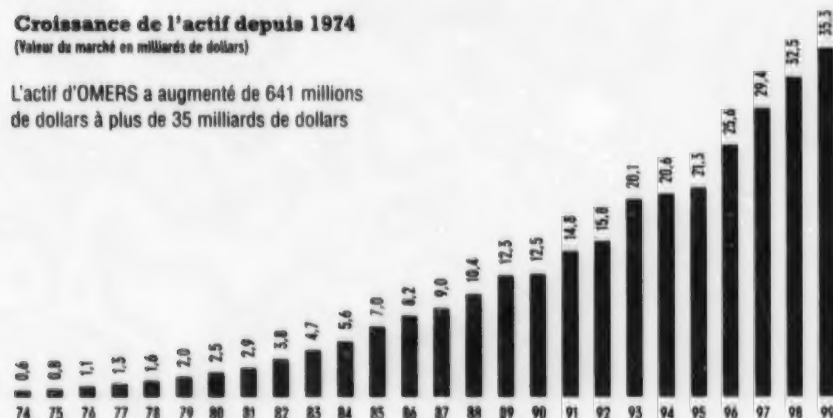
Rendement des placements

OMERS a été habilité, en 1974, à suivre une méthode de gestion active des placements et a bâti, au fil des années, la composition de l'actif actuelle. Depuis 1974, la Caisse obtient un taux de rendement annuel composé de 11,5 %, dépassant l'objectif de placement à long terme nécessaire pour que le régime de retraite demeure entièrement capitalisé.

Croissance de l'actif depuis 1974

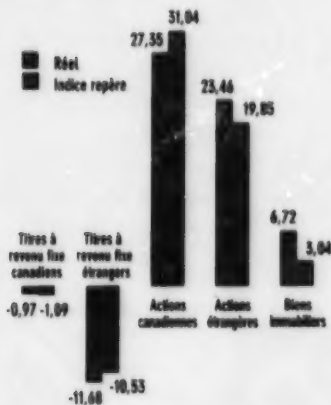
(Valeur de marché en milliards de dollars)

L'actif d'OMERS a augmenté de 641 millions de dollars à plus de 35 milliards de dollars



Rendement financier

Rendement des catégories d'actif par rapport aux indices repères (%)



Les rendements fluctuent au sein d'une même catégorie, mais année après année, les excellents résultats obtenus par OMERS sont un gage de sécurité pour les rentes de nos participants.

Nous mesurons aussi les rendements à court terme pour surveiller l'évolution des marchés en période de volatilité. Si nous notons un écart inhabituel entre nos rendements à court terme et les marchés, nous pouvons retoucher la composition de l'actif afin de mieux équilibrer les fluctuations à long terme.

En 1999, notre taux de rendement annualisé sur quatre ans (une norme dans le secteur des caisses de retraite) s'est élevé à 14,8 % et le rendement sur un an a été de 15,2 %. Ces résultats se comparent favorablement aux exigences de financement total à long terme de la Caisse (4,25 % + inflation).

Rendement des catégories d'actif par rapport aux indices repères

Les portefeuilles d'actions canadiennes ont progressé de 27,4 % en 1999, comparativement à un gain de 31,0 % de l'indice repère (une combinaison de l'indice TSE 300 et de l'indice Nesbitt Burns des titres à petite capitalisation). Le rendement inférieur à celui de l'indice repère est attribuable à une sous-pondération en titres de Nortel, qui comptaient pour une bonne partie du rendement total du TSE 300 en 1999. En tant que régime de retraite, nous composons un portefeuille diversifié et nous limitons le montant placé dans un titre particulier.

Les services de banque d'affaires ont affiché des résultats exceptionnels pour une troisième année consécutive, soit un rendement de 29,3 % contre 25,5 % pour son indice repère (un rendement rectifié de l'indice TSE 300).

Taux de rendement OMERS c. indices repères

| | 1 an | | 4 ans | | 10 ans | |
|----------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| | Taux réel | Indice repère | Taux réel | Indice repère | Taux réel | Indice repère |
| Titres à revenu fixe | | | | | | |
| canadiens | -0,97 | -1,09 | 7,34 | 7,23 | 9,72 | 10,02 |
| étrangers | -11,68 | -10,53 | 4,89 | 5,33 | - | - |
| Actions | | | | | | |
| canadiennes | 25,77 | 26,41 | 19,06 | 19,17 | 12,29 | 11,97 |
| étrangères | 27,35 | 31,04 | 18,34 | 17,46 | 11,30 | 10,50 |
| Biens immobiliers | 23,46 | 19,85 | 19,30 | 20,89 | 15,03 | 14,58 |
| Total - Caisse | 6,72 | 3,04 | 11,87 | 9,94 | 5,22 | 3,75 |
| | 15,15 | 6,84 | 14,79 | 5,86 | 11,09 | 6,35 |

Les portefeuilles d'actions étrangères ont enregistré une croissance de 23,5 %, colfiant le gain de 19,9 % de l'indice repère (fondé sur l'indice américain Russell 3000 et l'indice Goldman Sachs Global, en excluant le Canada et les États-Unis). Ces résultats brillants reflètent l'excellent travail de nos gestionnaires en Europe et dans les pays riverains du Pacifique.

Les portefeuilles de titres à revenu fixe canadiens ont perdu 1,0 %, par rapport à un déclin de 1,1 % de l'indice repère (indice Universel Marché des capitaux Scotia). Les rendements plus élevés de notre important portefeuille hypothécaire, de même que la négociation de rendements améliorés des fonds empruntés, nous ont permis de dépasser l'indice repère.

Les placements étrangers en titres à revenu fixe ont chuté de 11,7 %, faisant moins bien que leur indice repère (l'indice obligataire mondial JP Morgan, en excluant le Canada), en raison surtout des rendements au Japon.

Le portefeuille de biens immobiliers a connu une bonne année, gagnant 6,7 %, contre 3,0 % pour l'indice repère. En 1999, nous avons créé un nouvel indice repère qui correspond à 85 % de l'IPC + 4,75 %, et 15 % du sous-indice immobilier du TSE 300. En 1999, les valeurs des propriétés ont peu augmenté et les titres immobiliers ont perdu 15 %. Cette baisse a été contrebalancée par une forte croissance des rentrées de fonds provenant des placements immobiliers.

Croissance du passif

La valeur actuarielle actualisée des rentes à payer totalisait 25,3 milliards de dollars à la fin de 1999, soit une hausse de 13,7 % par rapport à l'exercice précédent.

Les obligations financières du régime de retraite envers les participants actifs, les retraités et les anciens participants ont augmenté considérablement au cours des dernières années. Cette tendance se maintiendra à mesure que les membres de la génération du «baby-boom» prendront leur retraite. Malgré la stagnation relative des salaires récemment, les participants prennent leur retraite plus tôt que prévu en se prévalant des améliorations apportées au régime au chapitre de la retraite anticipée.

Rentrées de fonds

En 1999, la Caisse a reçu des rentrées de fonds de 1,3 milliard de dollars provenant de revenus d'intérêts, de dividendes et de location, en plus des transferts des cotisations à d'autres régimes versées par des participants qui ont adhéré à OMERS et des prestations complémentaires par les employeurs. La Caisse a par ailleurs réalisé 2,0 milliards de dollars à la vente de placements. Ces rentrées de fonds ont plus que compensé les prestations de 1,0 milliard. Le Conseil étudie chaque année l'impact de l'interruption des cotisations sur les rentrées de fonds. Selon les prévisions, les revenus de placement continueront de dépasser les prestations versées durant le reste de la période d'interruption des cotisations.

Situation financière

Nous évaluons périodiquement les coûts de toutes les prestations actuelles et futures afin de nous assurer que le régime dispose de suffisamment d'argent pour être fidèle à sa promesse en matière de retraite.

Un actuaire indépendant estime la valeur de l'actif et du passif, ainsi que le coût des rentes à payer, en se fondant sur diverses hypothèses économiques et démographiques. Chaque année, l'actuaire établit ses prévisions et prépare des prévisions sur 20 ans. Ces prévisions aident OMERS à prendre des décisions touchant l'utilisation des excédents.

L'actuaire formule des hypothèses à long terme prudentes concernant trois facteurs clés – le rendement des placements, qui influe sur la valeur de l'actif, ainsi que la progression de l'inflation et des salaires, qui ont des conséquences sur la valeur des prestations futures.

Évaluation de l'actif

C'est toutefois le marché qui détermine la valeur de l'actif. Cette valeur peut fluctuer fortement, donnant des résultats inhabituellement élevés ou faibles dans une année donnée. L'actuaire calcule la moyenne de la valeur marchande de l'actif pour l'année en cours et les quatre années précédentes, ce qui lui donne une valeur marchande redressée. Ce lissage des valeurs de l'actif donne un portrait plus objectif des rapports à long terme entre l'actif et le passif.

Évaluation du passif

L'actuaire évalue le passif en examinant les données démographiques du régime – l'âge, les années de service, les échelles salariales, la proportion du personnel à temps plein contre à temps partiel, ainsi que les autres facteurs propres à l'ensemble des participants. Il traite l'information sur les participants actifs, les anciens participants qui devraient avoir des droits aux prestations du régime, de même que les retraités, les conjoints survivants et les enfants qui reçoivent des prestations. Il tient également compte des données sur la mortalité, l'invalidité et les cessations d'emploi. Une fois par année, OMERS recueille cette information sur les participants auprès de plus de 1 000 employeurs.

Évolution de l'excédent

La valeur actualisée des rentes à payer est déduite de la valeur actuarielle de l'actif, ce qui donne l'excédent actuariel. De ce montant, 5 % des rentes à payer sont versées dans une réserve de stabilisation de la capitalisation à titre de protection contre la volatilité des rendements de placement, ou contre un changement inattendu du montant des rentes à payer découlant de variantes démographiques, comme une accélération des retraites anticipées.

État de l'évolution de l'excédent

| (en millions de dollars) | 1999* | 1998 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Excédent au début de l'exercice | 5 921 | 4 654 |
| Augmentation de l'actif net servant à payer les prestations | 3 550 | 2 272 |
| Évolution de la valeur actuarielle de l'actif (réserve de lissage) | (822) | 175 |
| Augmentation de la valeur actuarielle de l'actif net servant à payer les prestations | 2 728 | 2 447 |
| Moins : augmentation nette des droits aux prestations | 3 047 | 1 180 |
| Excédent à la fin de l'exercice | 5 602 | 5 921 |

* Projection d'après l'évaluation de 1998 et l'évolution de l'actif et des prestations en 1999.

Certificat actuariel

du Conseil du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1999

La plus récente évaluation actuarielle des prestations du régime de retraite agréé prévues en vertu du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario a été effectuée au 31 décembre 1998 à partir de la méthode actuarielle de répartition des prestations avec projection de salaires. Cette évaluation a pour but de déterminer le niveau de provisionnement du régime OMERS au 31 décembre 1998 et de vérifier si le barème permanent des cotisations peut maintenir le régime OMERS dans des conditions actuarielles et financières satisfaisantes.

Les résultats de cette évaluation actuarielle des prestations du régime de retraite agréé indiquent un passif actuariel sur une base de continuité de 22 283,426 millions de dollars relativement aux prestations accumulées pour services accomplis jusqu'au 31 décembre 1998, avant la comptabilisation des effets des modifications du régime constituant les «propositions d'OMERS relatives à la gestion de l'excédent». À cette date, la valeur actuarielle de l'actif était de 28 237,059 millions de dollars, indiquant un excédent actuariel sur une base de continuité de 5 953,633 millions de dollars. De cet excédent, 1 114,115 millions de dollars ont été affectés à une réserve de stabilisation de capitalisation par le Conseil. Le passif actuariel net relativement aux prestations basées sur les pleins salaires accumulées pour services accomplis jusqu'au 31 décembre 1998 (déterminé selon les hypothèses choisies par le Conseil aux fins d'établissement des états financiers consolidés) était de 32,852 millions de dollars, laissant un excédent actuariel global de 5 920,781 millions de dollars.

Si les propositions du Conseil relatives à la gestion de l'excédent ayant pour date d'effet le 1^{er} janvier 1999 étaient comptabilisées au 31 décembre 1998, le passif actuariel sur une base de continuité relatif au régime de retraite agréé serait ramené à 4 799,835 millions de dollars. De même, le passif actuariel net relatif aux prestations basées sur les pleins salaires serait porté à 35,477 millions de dollars, ce qui laisserait un excédent actuariel global de 4 764,358 millions de dollars.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent aussi qu'avec l'excédent actuariel, le niveau des cotisations patronales et salariales déterminé par les Règlements OMERS est suffisant pour couvrir la cotisation d'exercice pour les prestations accumulées chaque année civile et ce, jusqu'à la prochaine évaluation actuarielle.

Nous avons examiné l'état de capitalisation du régime en presumant qu'il serait liquidé le 31 décembre 1998. À notre avis, la valeur de l'actif du régime aurait été supérieure au passif actuariel s'il avait été liquidé à cette date.

Nous avons étudié l'évolution probable du passif actuariel au cours de l'année 1999. Nous avons également calculé la valeur actuarielle de l'actif au 31 décembre 1999. À notre avis, l'actif de la Caisse au 31 décembre 1999 est suffisant pour couvrir tout le passif du régime relativement aux prestations accumulées pour services accomplis par les participants jusqu'à cette date, tant sur une base de continuité que sur une base de liquidation du régime.

L'évaluation actuarielle du régime OMERS au 31 décembre 1998 a été effectuée à partir des données statistiques et financières fournies par le Conseil. Nous avons examiné ces données et les avons comparées à celles fournies les années précédentes afin de juger de leur valeur et de leur cohérence. À notre avis,

- les données fournies sont satisfaisantes et fiables pour les besoins de cette évaluation,
- globalement, les hypothèses adoptées pour notre évaluation sont appropriées, et
- les méthodes d'évaluation utilisées sont appropriées.

Il est possible cependant que l'évolution future du régime OMERS diffère des hypothèses actuarielles et se traduise par des gains ou des pertes que révéleront les prochaines évaluations du régime.

Nous avons effectué l'évaluation et formulé notre opinion conformément aux principes actuariels généralement acceptés.



LA SOCIÉTÉ WATSON WYATT CANADA

Martin J.K. Brown, f.i.a.

Fellow, Institut canadien des actuaires

Le 23 mars 2000

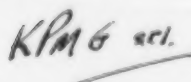
Rapport des vérificateurs

Au Conseil du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario

Nous avons vérifié l'état consolidé de l'actif net de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1999 et l'état consolidé de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net de la Caisse au 31 décembre 1999 ainsi que de l'évolution de son actif net pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus au Canada.



Comptables agréés

Toronto, Canada

Le 23 mars 2000

États financiers consolidés

État consolidé de l'actif net

(en millions)

Aux 31 décembre

| | 1999 | 1998 |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Actif | | |
| Placements (note 3) | 15 278 \$ | 32 529 \$ |
| Revenu à recevoir | 133 | 139 |
| Montants à recevoir sur les opérations en cours | 160 | 158 |
| Autres éléments d'actif (note 5) | 23 | 30 |
| Total de l'actif | 15 794 | 32 856 |
| Passif | | |
| Somme à payer aux régimes de retraite administrés (note 6) | 502 | 437 |
| Montants à payer sur les opérations en cours | 280 | 916 |
| Autres éléments de passif découlant du régime de retraite | 82 | 123 |
| Total du passif | 864 | 1 476 |
| Actif net (note 7) | 34 930 \$ | 31 380 \$ |

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

Au nom du Conseil,



Susan O'Gorman
Membre



Peter Leiss
Membre

État consolidé de l'évolution de l'actif net

(en millions)

Pour les exercices terminés les 31 décembre

| | 1999 | 1998 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| Augmentation de l'actif net | | |
| Cotisations (note 8) | 27 \$ | 372 \$ |
| Revenu de placement, montant net (note 9) | 4 598 | 2 867 |
| Total de l'augmentation | 4 625 | 3 239 |
| Diminution de l'actif net | | |
| Prestations (note 10) | 1 005 | 920 |
| Frais d'administration (note 11) | 70 | 47 |
| Total de la diminution | 1 075 | 967 |
| Augmentation de l'actif net | 3 550 | 2 272 |
| Actif net au début de l'exercice | 31 380 | 29 108 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 34 930 \$ | 31 380 \$ |

Les notes afférentes aux états financiers consolidés font partie intégrante de cet état.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice terminé le 31 décembre 1999

Généralités

Le Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario («OMERS» ou le «régime») est un régime de retraite interentreprises géré comme Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario (la «Caisse»), tel qu'il est prévu à l'article 5 de la *Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario*. Le régime verse des prestations de retraite aux employés des municipalités, des conseils locaux, des services publics et des conseils scolaires (personnel non enseignant) de l'Ontario.

La Caisse est un régime de retraite contributif à prestations déterminées financé par des cotisations versées à parts égales par les employeurs et les employés participants, ainsi que par les revenus de placement de la Caisse. La Caisse est enregistrée en vertu de la *Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario*, sous le numéro 0345983.

L'âge de la retraite normale est de 65 ans pour tous les participants à OMERS, à l'exception des policiers et des pompiers qui peuvent prendre leur retraite normale dès l'âge de 60 ans. Le calcul du montant des prestations de retraite normale se fait en tenant compte du nombre d'années de service crédité du participant ainsi que de son salaire annuel moyen des cinq années au cours desquelles son salaire cotisable était le plus élevé. Les prestations sont intégrées au Régime de pensions du Canada.

La *Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario* exige que les prestations déterminées aux termes du régime soient capitalisées par les employeurs participants. Conformément à cette loi, la valeur de ces prestations est établie d'après une évaluation actuarielle périodique.

Outre les prestations de retraite normale décrites ci-dessus, des prestations de retraite anticipée, des prestations de décès, des exonérations de primes et rentes d'invalidité ainsi que des prestations de cessation d'emploi sont offertes aux participants répondant aux exigences du régime. Des renseignements complets peuvent être obtenus en consultant la *Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario* et ses *Règlements* ou en communiquant avec OMERS.

Note 1 – Sommaire des principales conventions comptables

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés selon le postulat de la continuité et ils présentent l'information financière de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario en tant qu'entité publiante distincte des promoteurs et des participants du régime.

Pour dresser les états financiers selon les principes comptables généralement reconnus au Canada, la direction doit faire des estimations et émettre des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés aux états consolidés de l'actif net et de l'évolution de l'actif net. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Certains chiffres correspondants ont été retraités afin d'en permettre la comparaison avec ceux de l'exercice à l'étude.

Périmètre de consolidation

OMERS détient certains placements par le biais de filiales et de diverses autres structures. Les filiales sont des entités contrôlées par OMERS par la détention d'une majorité d'actions comportant droit de vote. Les autres structures selon lesquelles il y a copropriété des activités économiques de l'entité sont contrôlées conjointement par OMERS et divers partenaires au moyen de la détention d'une quote-part des actions comportant droit de vote.

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers d'OMERS, ceux de ses filiales détenant des placements dans des biens immobiliers, des hypothèques, des placements privés en actions et des propriétés extractives ainsi que la quote-part d'OMERS dans l'actif, le passif et le bénéfice d'exploitation des entités avec copropriété. Tous les soldes et opérations intersociétés importants ont été annulés lors de la consolidation.

Note 1 – Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Placements

Les opérations de placement sont inscrites lorsque les risques et les avantages découlant de la propriété de ces placements sont transférés. Ainsi, les titres négociés en Bourse sont inscrits à la date de négociation de l'opération.

Les placements sont inscrits à leur juste valeur. La juste valeur est le montant estimatif de la contrepartie dont conviendrait des parties compétentes et consentantes, agissant en toute liberté. Au mieux, elle est attestée par la valeur à la cote, s'il en existe. La juste valeur estimative est calculée en fonction des conditions du marché à un moment précis et elle peut ne pas être représentative de la juste valeur future.

L'écart entre la valeur d'un actif au moment de son acquisition et sa juste valeur actuelle tient compte des variations des taux du marché et du risque de crédit de l'émetteur depuis la date d'acquisition initiale. Les variations de l'écart entre la juste valeur et le prix coûtant des placements au début et à la fin de chaque exercice paraissent à l'état de l'évolution de l'actif net au poste «Revenu de placement, montant net» à titre de plus-value/moins-value non matérialisée des placements.

La juste valeur des placements est établie comme suit :

- i) Les dépôts à court terme sont comptabilisés au prix coûtant qui, avec les intérêts créditeurs courus, se rapproche de la juste valeur.
- ii) Les obligations, les débentures, les actions et les propriétés extractives sont généralement évaluées à la valeur à la cote à la fin de l'exercice, lorsque cette valeur est disponible. Sinon, les valeurs estimatives sont calculées en actualisant les flux monétaires d'après les rendements actuels sur le marché, en comparant des titres similaires et en utilisant des évaluations indépendantes de biens et des analyses financières.
- iii) Les biens immobiliers, qui comprennent principalement des propriétés productrices de revenus, sont évalués généralement par l'application d'un processus d'évaluation basé sur les flux monétaires futurs actualisés. Certaines hypothèses ayant trait aux conditions économiques et aux taux de rendement futurs ont été émises pour arriver aux flux monétaires futurs. L'évaluation est effectuée annuellement par des experts indépendants conformément aux pratiques et méthodes d'expertise généralement reconnues. Jones Lang LaSalle Real Estate Services et Colliers Macaulay Nicolls Inc. sont les sociétés indépendantes dont les services ont été retenus pour le processus d'évaluation de 1999.

La juste valeur des biens immobiliers acquis récemment est fondée sur le prix d'acquisition.

- iv) Les hypothèques et les titres de créance privés sont évalués en actualisant les flux monétaires d'après les rendements actuels, sur le marché, d'instruments comportant des risques et des échéances similaires.
- v) Les instruments dérivés, y compris les contrats de troc de taux d'intérêt, les contrats de troc d'indices obligataires, les contrats de troc d'actions, les contrats à terme d'indices boursiers et les contrats à terme de change sont évalués à la valeur à la cote à la fin de l'exercice, selon les valeurs marchandes disponibles, et si elles ne le sont pas, selon les flux monétaires actualisés d'après les rendements actuels sur le marché.

Le revenu de placement, comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice, comprend les dividendes, les intérêts créditeurs et le bénéfice d'exploitation des biens immobiliers et des autres filiales, ainsi que les gains et les pertes matérialisés à la vente de placements et la plus-value et la moins-value non matérialisées de la juste valeur des placements.

Éléments d'actif et de passif autres que des placements

La juste valeur des cotisations à recevoir, du revenu à recevoir, des montants à recevoir sur les opérations en cours, des autres éléments d'actif, de la somme à payer aux régimes de retraite administrés, des montants à payer sur les opérations en cours et des autres éléments de passif découlant du régime de retraite se rapproche de leur valeur comptable.

Conversion des comptes établis en devises

OMERS effectue des placements libellés en différentes devises. La juste valeur de ces placements, figurant à l'état de l'actif net, est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes de change non matérialisés découlant de cette conversion sont compris dans la plus-value/moins-value non matérialisée des placements. Une fois qu'un placement libellé en devises est vendu, le gain ou la perte de change matérialisé qui en découle est inscrit à titre de gains matérialisés à la vente de placements.

Note 2 – Responsabilité de l'actuaire et des vérificateurs externes

L'actuaire est nommé par le Conseil d'OMERS. Sa responsabilité consiste à mener régulièrement une évaluation de la dette actuarielle du régime conformément aux principes actuariels reconnus et d'en faire rapport au Conseil d'OMERS. L'opinion de l'actuaire paraît dans le certificat d'évaluation actuarielle. Dans le cadre de son évaluation, l'actuaire évalue les prestations constituées aux termes du régime en utilisant les hypothèses appropriées à l'égard des conditions économiques futures (comme l'inflation, les hausses de salaires et le rendement des placements) et des facteurs démographiques (comme le taux de mortalité, le taux de cessation d'emploi et l'âge de la retraite). Ces hypothèses tiennent compte de la situation d'OMERS et de celle de ses participants et de ses retraités.

Les vérificateurs externes sont nommés eux aussi par le Conseil d'OMERS. Leur responsabilité consiste à faire rapport au Conseil d'OMERS quant à la fidélité de la présentation de l'actif net et de l'évolution de l'actif net d'OMERS, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers consolidés annuels. En ce qui a trait à la dette actuarielle, est indiquée dans les notes afférentes aux états financiers et à l'égard de laquelle l'actuaire a donné son opinion, les vérificateurs externes utilisent le travail de l'actuaire. Le rapport des vérificateurs indique l'étendue de leur vérification et contient leur opinion.

Note 3 – Placements

| (en millions) | 1999 | | 1998 | |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Juste valeur | Prix coûtant | Juste valeur | Prix coûtant |
| Placements portant intérêt | | | | |
| Encaisse et dépôts à court terme | 2 462 \$ | 2 462 \$ | 4 298 \$ | 4 298 \$ |
| Obligations et débentures canadiennes | 6 071 | 6 179 | 5 860 | 5 376 |
| Obligations non canadiennes | 1 573 | 1 689 | 1 547 | 1 391 |
| Titres de créance privés | 216 | 224 | 175 | 173 |
| Hypothèques | 1 244 | 1 259 | 1 067 | 1 006 |
| | 11 566 \$ | 11 813 \$ | 12 947 \$ | 12 244 \$ |
| Placements ne portant pas intérêt | | | | |
| Actions canadiennes | 11 603 | 7 304 | 9 680 | 7 078 |
| Actions non canadiennes | 7 134 | 4 678 | 5 399 | 3 520 |
| Biens immobiliers | 4 126 | 4 115 | 3 995 | 3 916 |
| Propriétés extractives | 111 | 98 | 69 | 83 |
| Placements privés en actions canadiennes | 509 | 297 | 207 | 137 |
| Placements privés en actions non canadiennes | 229 | 183 | 232 | 169 |
| | 23 712 \$ | 16 675 \$ | 19 582 \$ | 14 903 \$ |
| Total des placements | 35 278 \$ | 28 488 \$ | 32 529 \$ | 27 147 \$ |

Note 3 – Placements (suite)

Au 31 décembre 1999, la Caisse détenait les placements suivants, dont la juste valeur ou le prix coûtant était supérieur à 1 % de la juste valeur ou du prix coûtant du total des placements :

| | Total – 1999 | | | Total – 1998 | | |
|--------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|
| | Nombre de placements | Juste valeur | Prix coûtant | Nombre de placements | Juste valeur | Prix coûtant |
| Placements canadiens portant intérêt | 6 | 2 134 | 2 206 | 1 | 421 | 391 |
| Actions canadiennes | 2 | 2 612 | 531 | 4 | 1 618 | 612 |
| Biens immobiliers | 3 | 1 016 | 915 | 3 | 1 266 | 1 111 |
| | 11 | 5 762 | 3 652 | 8 | 3 305 | 2 114 |

Les actions et les obligations canadiennes dont le prix coûtant ou la juste valeur de l'émission est supérieur à 1 % de la juste valeur ou du prix coûtant de la totalité des placements comprennent des placements portant intérêt émis par la Banque Royale du Canada et par le gouvernement du Canada, et des titres de participation émis par BCE Inc. et par Nortel Networks Corporation. Les placements dans les biens immobiliers précités comprennent des participations dans les propriétés suivantes, qui sont toutes situées en Ontario : Royal Bank Plaza, Square One Shopping Centre et Yorkdale Shopping Centre.

OMERS détient un certain nombre de ses placements dans des biens immobiliers par le biais d'entités en coentreprise et en copropriété. La juste valeur de la quote-part d'OMERS dans ces biens était de 2 658 millions de dollars au 31 décembre 1999 (1 255 millions de dollars en 1998). La part d'OMERS du bénéfice net de ces entités était de 151 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999 (86 millions de dollars en 1998); elle est incluse dans le revenu net de placement tiré des biens immobiliers.

OMERS a garanti certaines des obligations des entités auxquelles il participe à titre de copropriétaire, et dans certains cas, il est responsable des obligations de ses associés. L'actif de ces entités est disponible et il est suffisant pour respecter ces obligations.

OMERS participe à un programme de prêt de titres aux termes duquel il prête à des tiers les titres qu'il possède. Pour les titres prêtés, OMERS reçoit des droits ainsi que des titres d'une qualité de crédit égale ou supérieure servant de garantie. Au 31 décembre 1999, des titres d'une juste valeur estimative de 2 579 millions de dollars (2 438 millions de dollars en 1998) ont été prêtés. En garantie, la Caisse a reçu ou avait à recevoir par contrat des titres d'une juste valeur estimative de 2 708 millions de dollars (2 560 millions de dollars en 1998).

Gestion du risque

La gestion du risque a trait à l'identification et à la gestion active des risques liés à l'ensemble des secteurs d'activité et de leur milieu d'exploitation connexe. Les placements sont essentiellement exposés au risque de change, à la fluctuation des taux d'intérêt et au risque de crédit. OMERS a mis en œuvre des procédés et des méthodes qui prévoient un avoir composé à la fois d'actions, de titres à revenu fixe et de placements en biens immobiliers, qui imposent la diversification des placements dans chacune des catégories et qui fixent un seuil maximal quant à l'envergure des risques pour chaque placement et chacune des contreparties. En outre, OMERS se sert, le cas échéant, d'instruments dérivés pour l'aider à gérer ces risques (se reporter à la note 4).

Risque lié au change

Le risque lié au change découle du fait que la Caisse détient des placements libellés en monnaies autres que le dollar canadien. Les fluctuations du dollar canadien par rapport à ces monnaies étrangères peuvent donner lieu à une incidence positive ou négative sur la juste valeur du placement. Aux 31 décembre, les placements de la Caisse, selon la région de l'émetteur et la monnaie, se résument comme suit :

| (en millions - équivalent en dollars canadiens) | Secteur géographique | | Monnaie | |
|-------------------------------------------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 1999 | 1998 | 1999 | 1998 |
| Canada | 25 047 \$ | 23 133 \$ | 21 873 \$ | 23 600 \$ |
| États-Unis d'Amérique | 4 677 | 4 075 | 8 458 | 4 425 |
| Royaume-Uni | 1 004 | 911 | 695 | 714 |
| Zone euro ¹⁾ | 1 962 | 2 102 | 1 900 | 2 027 |
| Autres pays de l'Europe occidentale | 596 | 546 | 493 | 499 |
| Japon | 1 419 | 968 | 1 401 | 792 |
| Autres pays de la région du Pacifique | 262 | 296 | 276 | 282 |
| Marchés émergents | 311 | 498 | 182 | 190 |
| | 35 278 \$ | 32 529 \$ | 35 278 \$ | 32 529 \$ |

Les instruments dérivés couvrant l'actif canadien ont été attribués au secteur géographique ou à la zone monétaire de l'actif ou l'indice sous-jacent duquel le contrat d'instrument dérivé tire sa valeur.

¹⁾ La zone euro comprend les onze pays membres qui ont fusionné leur propre monnaie pour former une monnaie unique, l'euro, le 1^{er} janvier 1999. La position de change en 1998 pour la zone euro est l'équivalent en dollars canadiens des différentes monnaies de ces pays.

Risque lié aux taux d'intérêt

Le risque lié aux taux d'intérêt a trait à l'incidence de la volatilité des taux d'intérêt sur la valeur marchande des placements de la Caisse. Ce risque découle de la variation éventuelle quant au moment et au montant de flux de trésorerie ayant trait à l'actif et au passif de la Caisse. Du fait de l'indexation des droits aux prestations et de la durée relativement longue de ces prestations de retraite, le passif d'OMERS est touché par l'inflation et les taux de rendement à long terme alors que la valeur de l'actif est davantage touchée par les marchés boursiers et les variations à court terme des taux d'intérêt. Le portefeuille à revenu fixe comporte des lignes directrices, quant à la durée et à la distribution, qui sont conçues pour atténuer le risque découlant de la volatilité des taux d'intérêt.

Le classement selon la durée à courir jusqu'à l'échéance des placements portant intérêt est fondé sur les échéances stipulées aux contrats régissant les titres et il est le suivant :

| (en millions) | 1999 | | | 1998 | | |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | Durée à courir jusqu'à l'échéance | | | Total (\$) | Rendement réel moyen (%) | Total (\$) |
| | En deçà de un an (\$) | De un à cinq ans (\$) | Au-delà de cinq ans (\$) | | | |
| Encaisse et dépôts à court terme | 2 462 | - | - | 2 462 | 5,05 % | 4 298 |
| Obligations et débentures canadiennes | 355 | 1 654 | 4 062 | 6 071 | 6,38 % | 5 860 |
| Obligations non canadiennes | 11 | 734 | 828 | 1 573 | 5,48 % | 1 547 |
| Titres de créance privés | 4 | 40 | 172 | 216 | 7,98 % | 175 |
| Hypothèques | 92 | 624 | 528 | 1 244 | 8,12 % | 1 067 |
| Total | 2 924 | 3 052 | 5 590 | 11 566 | 6,19 % | 12 947 |

Le taux de rendement réel moyen représente le taux moyen pondéré nécessaire pour actualiser les flux monétaires futurs à la valeur marchande courante.

Les obligations et les débetures canadiennes comprennent principalement des titres d'emprunt du gouvernement du Canada et de gouvernements provinciaux. Les titres d'emprunt de sociétés représentent 20,2 % (8,3 % en 1998) des obligations et débetures canadiennes. Les obligations non canadiennes sont des titres liquides et négociables gouvernementaux et supranationaux, principalement des 12 pays membres de l'Organisation de coopération et de développement économiques.

Risque lié au crédit

La Caisse est exposée aux risques liés au crédit dans l'éventualité où une contrepartie est en situation de défaut ou devient insolvable. OMERS a prévu des critères en matière de placement conçus de manière à gérer le risque de crédit de la Caisse et ce, en établissant des limites au risque de crédit dans le cas de chacune des entités sociales. Le risque de crédit découlant d'instruments dérivés est expliqué plus amplement à la note 4.

Note 4 – Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de sa gestion de la composition de l'actif et de sa gestion des risques financiers, notamment les risques liés à la volatilité des taux d'intérêt et aux taux de change, la Caisse se sert d'instruments financiers dérivés lorsqu'elle le juge pertinent. Dans certains cas, les instruments dérivés servent à accroître le rendement ou à créer parallèlement des placements synthétiques.

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est liée aux éléments d'actif sous-jacents ainsi qu'aux taux d'intérêt ou de change. OMERS effectue des opérations sur instruments dérivés parallèlement aux activités de son portefeuille d'encaisse et de dépôts à court terme. Les opérations sur instruments dérivés sont menées sur le marché hors cote, entre deux contreparties, ou sur les marchés boursiers réglementés. Les types de contrats généralement conclus par OMERS sont les suivants :

- Contrats de troc, qui sont des ententes contractuelles selon lesquelles deux parties conviennent d'échanger des paiements à taux fixe et (ou) flottant, en fonction d'une valeur nominale de référence.
- Contrats à terme de gré à gré et contrats à terme, qui sont des ententes contractuelles visant soit la vente soit l'achat d'une devise ou d'un instrument financier précis, à un prix établi et à une date ultérieure précisée. Les contrats à terme de gré à gré sont des contrats adaptés conclus sur le marché hors cote. Les contrats à terme sont conclus à des montants normalisés, sur les bourses réglementées, et ils sont assujettis aux marges de trésorerie quotidiennes.

La Caisse est exposée à des pertes liées au crédit advenant la non-exécution par les contreparties associées aux instruments financiers dérivés. Afin d'atténuer ce risque, OMERS :

- ne traite qu'avec des contreparties hautement cotées, généralement d'importantes institutions financières dont la cote de solvabilité se situe dans la fourchette «A», cote corroborée par une agence de cotation reconnue;
- passe des contrats portant sur des instruments dérivés uniquement sur une base non spéculative; et
- passe des accords généraux de compensation ou atténue le risque de crédit en obtenant des garanties préalables ou des paiements anticipés trimestriels équivalant à la juste valeur du contrat pour l'ensemble des opérations sur instruments dérivés.

Le risque de crédit représente le montant maximal qui serait à risque à la date de fin d'exercice si les contreparties ne respectaient aucunement leurs contrats et s'il était impossible de mettre à exécution le droit de compensation. L'exposition au risque de crédit relative aux instruments financiers dérivés est représentée par le coût de remplacement à recevoir des contrats avec les contreparties, déduction faite de tout paiement reçu par anticipation sur garantie ou sur marge à la date de fin d'exercice.

Le risque de crédit lié aux contrats à terme est minime du fait que l'autre partie est un indice boursier plutôt qu'une société, que les contrats sont établis à la valeur du marché et que les marges à recevoir et à payer sont réglées au comptant quotidiennement.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Le tableau suivant résume le portefeuille d'instruments dérivés d'OMERS et les risques de crédit connexes :

- Valeur nominale de référence : représente le montant auquel un taux ou un prix est appliqué afin de calculer l'échange des liquidités.
- Coût de remplacement : représente le coût de remplacement, aux taux en vigueur sur le marché, de tous les contrats dont la juste valeur est positive. Ces montants ne tiennent pas compte des contrats qui permettent la compensation des positions ou de toute garantie pouvant être obtenue.

| (en millions) | 1999 | | | | 1998 | | |
|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------|
| | Valeur nominale de référence | Juste valeur | | Risque de crédit (coût de remplacement) | Valeur nominale de référence | Juste valeur | |
| | | Éléments d'actif bruts | Éléments de passif bruts | | | Éléments d'actif bruts | Éléments de passif bruts |
| Contrats de troc de taux d'intérêt | 569 \$ | 4 \$ | - \$ | 4 \$ | - \$ | - \$ | - \$ |
| Contrats de troc d'indices obligataires | 56 | - | - | - | - | - | - |
| Contrats de troc d'indices boursiers | 887 | 96 | (1) | 96 | 917 | 84 | - |
| Contrats de troc d'actions | 75 | 17 | - | 17 | - | - | - |
| Contrats à terme d'indices boursiers | 1 675 | 7 | (3) | 7 | 2 495 | 12 | (1) |
| Contrats de change à terme de gré à gré | 1 140 | 3 | (13) | 3 | 571 | 7 | (9) |
| Total | 4 402 \$ | 127 \$ | (17) \$ | 127 \$ | 3 983 \$ | 103 \$ | (10) \$ |

Tous les instruments dérivés viennent à échéance à moins de un an, à l'exception des contrats de troc de taux d'intérêt et d'obligations ayant une valeur nominale de référence de 417 millions de dollars (nulle en 1998) qui arrivent à échéance entre 2000 et 2002.

Note 5 – Autres éléments d'actif

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Débiteurs à long terme ¹⁾ | 15 \$ | 21 \$ |
| Autres | 8 | 9 |
| | 23 \$ | 30 \$ |

¹⁾ En vertu de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario et de ses Règlements, certains employeurs participants ont conclu des conventions avec le Conseil en vue de l'établissement de prestations supplémentaires au titre des services passés. Chaque employeur est individuellement responsable de la capitalisation de ces prestations, d'après des évaluations actuarielles distinctes. Les montants exigibles des employeurs aux termes de ces conventions sont comptabilisés à titre de débiteurs à long terme devant être payés, avec les intérêts, sur une période n'excédant pas quinze ans. La juste valeur des débiteurs à long terme, qui sont évalués selon la valeur actualisée du flux de trésorerie d'après le rendement courant du marché, est d'environ 15 millions de dollars (21 millions de dollars en 1998).

Note 6 – Somme à payer aux régimes de retraite administrés

Les régimes de retraite administrés faisant partie de la Caisse sont gérés pour le compte du Conseil des gouverneurs de l'Université Polytechnique Ryerson et du ministre de l'Énergie de la province de l'Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) et ils sont crédités de revenus établis d'après leur quote-part des placements de la Caisse, à la juste valeur. Le Conseil du Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario est autorisé, aux termes de diverses conventions de gestion, à recouvrer les frais qu'il engage pour l'administration des régimes mentionnés ci-dessus.

Note 7 – Actif net

La valeur actualisée des prestations de retraite constituées représente le calcul de la valeur des obligations découlant des régimes de retraite et des régimes de retraite complémentaires d'OMERS à l'égard des prestations constituées jusqu'à la date des présentes pour l'ensemble des participants actifs et inactifs d'OMERS. Le calcul de cette obligation est fondé sur des hypothèses et des méthodes actuarielles dont la direction considère qu'elles lui permettent d'en arriver aux estimations les plus probables à long terme des résultats techniques futurs d'OMERS. La Caisse n'ayant pas l'intention d'éteindre dans un avenir prévisible les obligations découlant du régime de retraite, la juste valeur de ces obligations est donc le mieux représentée par ce même calcul actuariel. Étant donné que les conditions sous-jacentes changent avec le temps, il se peut que les meilleures estimations de la direction changent aussi, ce qui entraînerait une modification importante de la valeur actualisée des prestations de retraite acquises.

Les principales hypothèses actuarielles les plus probables qui ont été utilisées aux fins de l'évaluation actuarielle d'OMERS sont les suivantes :

| | 1999 | 1998 |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|
| Taux d'inflation présumé | 3,0 % | 4,0 % |
| Augmentation présumée des gains ouvrant droit à pension | 4,5 % | 5,5 % |
| Taux actuariel présumé du rendement du régime | 7,0 % | 7,5 % |

L'extrapolation de l'évaluation actuarielle au 31 décembre 1999 qui suit tient compte des modifications apportées au régime jusqu'au 31 décembre 1999. Les chiffres correspondants de 1998 ont été retraités afin de refléter l'évaluation actuarielle en date du 31 décembre 1998.

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|----------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Juste valeur de l'actif net à la fin de l'exercice* | 34 921 \$ | 31 372 \$ |
| Rajustement de la juste valeur à des fins actuarielles | (3 957) | (3 135) |
| Valeur actuarielle de l'actif net à la fin de l'exercice | 30 964 | 28 237 |
| Valeur actualisée des prestations de retraite | | |
| constituées au début de l'exercice | 22 283 | 21 105 |
| Augmentations ponctuelles des prestations de retraite | - | 18 |
| Intérêt couru sur les prestations | 1 893 | 1 582 |
| Prestations constituées | 966 | 908 |
| Prestations versées | (1 005) | (920) |
| Modifications apportées aux régimes | 3 498 | - |
| Modification des hypothèses actuarielles | (1 848) | - |
| Gains actuariels | (455) | (410) |
| Valeur actualisée des prestations de retraite | | |
| constituées à la fin de l'exercice | 25 332 | 22 283 |
| Actif lié aux prestations bonifiées | 9 | 8 |
| Passif lié aux prestations bonifiées | 39 | 41 |
| Passif net lié aux prestations bonifiées | 30 | 33 |
| | 25 362 | 22 316 |
| Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur la valeur | | |
| actualisée des prestations de retraite constituées | 5 602 \$ | 5 921 \$ |

* Ne comprend pas l'actif lié aux prestations bonifiées.

Une partie de l'excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur la valeur actualisée des prestations constituées a été attribuée par le Conseil à la réserve de stabilisation pour la capitalisation. Le montant de la réserve pour 1999 s'élève à 1 267 millions de dollars (1 114 millions de dollars en 1998).

Les prestations bonifiées ont été constituées, dans le cadre de la *Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario* et de ses *Règlements*, à l'intention des participants dont les revenus sont supérieurs au montant qui ouvre droit aux pensions maximales permises par la *Loi de l'impôt sur le revenu*.

En mai 1999, le gouvernement de l'Ontario a approuvé des propositions relatives à la gestion de l'excédent faites par le Conseil d'OMERS. Les modifications des prestations suivantes ont été incluses avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 1999 :

- L'interruption du versement des cotisations, qui est examinée chaque année, a été prolongée jusqu'au 31 décembre 2001. Après cette date, le paiement des cotisations normales doit reprendre par étapes sur trois ans.
- Le facteur «âge plus années de service» donnant droit à la pleine rente en cas de retraite anticipée a fait l'objet d'une réduction. Il est passé de 90 lorsque l'âge de retraite normale est de 65 ans, de 85, lorsque l'âge de retraite normale est de 60 ans, à 80 et à 75 respectivement pour les participants qui prennent leur retraite à compter du 1^{er} janvier 1999 et au plus tard le 31 décembre 2001 (les facteurs 85 et 80 respectivement s'appliquaient déjà aux participants partant en retraite à compter du 30 novembre 1997 et au plus tard le 31 décembre 2002).
- La période d'admissibilité à la retraite anticipée a été prolongée. Les participants pouvaient partir en retraite lorsqu'ils étaient à 10 années de leur âge de retraite normale et maintenant ils le peuvent lorsqu'ils sont à 15 années de leur âge de retraite normale, à condition que le départ à la retraite ait lieu entre le 1^{er} janvier 1999 et le 31 décembre 2001 au plus tard.
- L'indexation garantie des prestations en fonction de l'inflation a été augmentée pour passer de 70 % à 100 % de la hausse annuelle de l'indice des prix à la consommation.
- Le plafond de la rente de conjoint survivant ayant des enfants à charge admissibles est passé de 75 % à 100 % de la rente viagère du participant décédé.
- Les cotisations versées par les participants avant le 1^{er} janvier 1992 alors qu'ils comptaient 35 années de service crédité seront remboursées avec intérêts.
- Le pourcentage de coordination avec le Régime de pensions du Canada à l'âge de 65 ans a été réduit de 0,7 % à 0,675 % des gains ouvrant droit à pension jusqu'à concurrence de la moyenne du MGAP, de sorte que la rente viagère se trouve augmentée. La période de la moyenne du MGAP servant au calcul de la coordination est passée de trois à cinq années.

Les modifications concernant les calculs de la coordination avec le Régime de pensions du Canada ne pourront entrer en vigueur que lorsque la *Loi sur les municipalités* aura été modifiée. Lorsque ce sera fait, leur application sera aussi rétroactive au 1^{er} janvier 1999. Il a été tenu compte de l'augmentation des prestations résultant de la nouvelle base de calcul de la coordination dans la valeur actualisée des prestations constituées au 31 décembre 1999.

Évaluation de solvabilité

La valeur actuarielle de l'actif net et la valeur actualisée des prestations de retraite constituées sont présentées ci-dessus selon le postulat de la continuité, conformément à celui ayant servi aux autres domaines des états financiers. En vertu de la *Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario*, une évaluation portant sur la liquidation doit être effectuée pour le régime et ce, même si le risque de liquidation est peu évident. Cette évaluation extraordinaire ne comprend pas les prestations bonifiées et suppose un scénario de liquidation. La valeur actualisée des prestations de retraite constituées, exclusion faite du régime des prestations bonifiées, était estimée à 28 638 millions de dollars au 31 décembre 1999 (26 464 millions de dollars en 1998). Aux termes de l'évaluation de solvabilité, l'actif net est fondé sur sa juste valeur. Au 31 décembre 1999, la juste valeur de l'actif net, exclusion faite du régime de prestations bonifiées, était de 34 921 millions de dollars (31 372 millions de dollars en 1998). Une provision raisonnable pour les frais de liquidation du régime n'aurait pas pour incidence de réduire grandement l'actif disponible pour les prestations.

Note 8 – Cotisations

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|------------------------------------------------------------------------|-------|--------|
| Participants | - \$ | 176 \$ |
| Employeurs, services courants | - | 176 |
| Employeurs, débiteurs à long terme et intérêts y afférents (note 5) | 5 | 8 |
| Virements d'autres régimes de retraite | 8 | 6 |
| Autres cotisations | 14 | 6 |
| | 27 \$ | 372 \$ |

En août 1998, une interruption du versement des cotisations pour les participants et les employeurs est entrée en vigueur. Cette interruption a été examinée en 1999 et sa prolongation jusqu'au 31 décembre 2001 a été approuvée sous réserve d'examen annuel. Ces mesures ont été prises dans le cadre des propositions de gestion de l'excédent dont il est fait mention à la note 7.

Note 9 – Revenu de placement, montant net

a) Revenu de placement net avant l'attribution de l'effet des contrats d'instruments dérivés

Le revenu de placement, avant l'effet des contrats d'instruments dérivés et avant l'attribution des gains/pertes matérialisés et non matérialisés pour la période terminée le 31 décembre, est indiqué ci-dessous. Le revenu de l'actif couvrant les instruments financiers dérivés est indiqué dans la catégorie d'actif correspondante. Les charges relatives aux activités de placement de 28 millions de dollars (30 millions de dollars en 1998) sont déduites du portefeuille correspondant pour lequel les frais ont été engagés. Le revenu provenant des instruments financiers dérivés de 300 millions de dollars (399 millions de dollars en 1998) est inclus dans les gains/pertes matérialisés à la vente de placements et la plus-value/moins-value non matérialisée de la juste valeur des placements.

Note 9 – Revenu de placement, montant net (suite)

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|------------------------------------------------------------|----------|----------|
| REVENU | | |
| Placements portant intérêt | | |
| Dépôts à court terme | 128 \$ | 126 \$ |
| Obligations et débentures canadiennes | 363 | 380 |
| Obligations non canadiennes | 81 | 88 |
| Titres de créance privés | 15 | 12 |
| Hypothèques | 107 | 102 |
| | 694 | 708 |
| Placements en actions | | |
| Actions canadiennes | 196 | 185 |
| Actions non canadiennes | 88 | 74 |
| Propriétés extractives | 6 | 10 |
| Placements privés en actions canadiennes | (6) | (13) |
| Placements privés en actions non canadiennes | 2 | 6 |
| | 286 | 262 |
| Placements en biens immobiliers | 276 | 217 |
| GAINS NETS MATÉRIALISÉS | | |
| à la vente de placements | 2 002 | 2 133 |
| PLUS-VALUE/MOINS-VALUE NETTE NON MATÉRIALISÉE | | |
| de la juste valeur des placements | 1 425 | (401) |
| | 4 683 | 2 919 |
| Moins le revenu crédité à ce qui suit : | | |
| Régimes de retraite administrés | 69 | 39 |
| Provision pour les prestations de retraite complémentaires | 16 | 13 |
| | 4 598 \$ | 2 867 \$ |

b) Revenu de placement après attribution de l'effet des contrats d'instruments dérivés

Le revenu de placement par catégorie d'actif après attribution des gains et des pertes matérialisés et non matérialisés est le suivant :

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|-------------------------|----------|----------|
| Titres à revenu fixe | (151) \$ | 1 106 \$ |
| Actions canadiennes | 2 901 | (171) |
| Actions non canadiennes | 1 646 | 1 550 |
| Biens immobiliers | 289 | 434 |
| | 4 683 \$ | 2 919 \$ |

Note 10 – Prestations

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|---------------------------------------------------------------|----------|--------|
| Rentes des participants | 817 \$ | 761 \$ |
| Paielements de valeur capitalisée | 121 | 105 |
| Cotisations des participants plus les intérêts restant acquis | 57 | 44 |
| Virements à d'autres régimes de retraite | 10 | 10 |
| | 1 005 \$ | 920 \$ |

Note 11 – Frais d'administration**a) Charges d'exploitation**

| (en millions) | 1999 | 1998 |
|----------------------------------------------------|---------|---------|
| Services relatifs au personnel | 27,5 \$ | 22,0 \$ |
| Transport et communication | 2,1 | 2,1 |
| Services d'actuariat | 0,4 | 0,3 |
| Services de vérification | 0,3 | 0,4 |
| Services juridiques | 0,4 | 0,6 |
| Autres services professionnels | 1,5 | 0,6 |
| Frais d'occupation et taxes municipales | 2,7 | 2,8 |
| Services achetés pour la mise au point de systèmes | 19,9 | 9,1 |
| Autres services achetés | 8,2 | 5,4 |
| Matériel et amortissement | 4,1 | 2,6 |
| Matières et fournitures | 2,4 | 1,3 |
| | 69,5 \$ | 47,2 \$ |

b) Rémunération

Les renseignements suivants sont fournis conformément à la *Loi de 1996 sur la divulgation des traitements dans le secteur public*.

| Employé | Fonction | 1999 | |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------|
| | | Rémunération* | Avantages imposables** |
| Bale, B | Gestionnaire de portefeuilles principal, Fonds principal | 162 739 \$ | 499 \$ |
| Belcourt, G | Gestionnaire de portefeuilles, Hypothèques | 120 685 | 394 |
| Beswick, M ¹ | Vice-président principal, Retraites | 175 576 | 9 849 |
| Bloeman, P | Gestionnaire d'actif, Vente au détail | 112 285 | 441 |
| Brundage, P | Gestionnaire d'actif, Bureau | 114 118 | 425 |
| Buie, J | Vice-président, Planification et budget | 120 272 | 466 |
| Burgess, L | Gestionnaire de portefeuilles principal, Placements privés | 147 026 | 448 |
| Carlin, C | Gestionnaire de portefeuilles principal, Fonds à petite capitalisation | 144 703 | 436 |
| Clark, L | Vice-présidente, Politique économique et recherche stratégique | 132 133 | 444 |
| Collier, I | Vice-président, Placements privés | 203 564 | 608 |

1999

| Employé | Fonction | Rémunération* | Avantages imposables** |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------|
| Donegan, J | Gestionnaire de portefeuilles principal, Fonds extérieurs | 112 373 \$ | 399 \$ |
| Eastman, E | Gestionnaire de portefeuilles, Revenu fixe | 124 793 | 418 |
| Estabrooks, D | Vice-président, Services financiers | 113 020 | 440 |
| Farmer, L | Gestionnaire de portefeuilles, Hypothèques | 118 352 | 385 |
| Figuer, F | Analyste principal | 107 633 | - |
| Fotheringham, R | Gestionnaire de portefeuilles principal, Instruments dérivés | 136 883 | 432 |
| Funston, E | Vice-présidente, Administration des retraites | 145 551 | 472 |
| Gladstone, W ¹¹ | Vice-président principal, Finances et administration | 185 126 | 11 678 |
| Gledhill, S | Vice-président, Comptabilité et finances | 136 053 | 515 |
| Gray, M | Vice-président principal, Gestion de portefeuilles - bureau | 207 801 | 667 |
| Gunn, T ¹¹ | Vice-président principal, Placements | 354 552 | 1 074 |
| Jarvis, P | Vice-président, Revenu fixe | 175 982 | 614 |
| Knight, G | Gestionnaire de portefeuilles, Actions indexées | 109 227 | 343 |
| Lai, T | Gestionnaire de portefeuilles, Obligations étrangères | 116 052 | 401 |
| Latimer, M | Directeur général (ORC) | 350 316 | 1 033 |
| Leckman, D | Vice-présidente, Marchés boursiers | 195 480 | 613 |
| Mak, R | Chef d'équipe, Système des services aux participants | 100 283 | 314 |
| Morrison, J | Vice-président principal, Gestion de portefeuilles - vente au détail | 239 950 | 778 |
| Oakley, D | Vice-présidente, Administration des rentes | 124 000 | 494 |
| Paget, M | Directrice, Services d'application | 116 608 | 389 |
| Parr, D | Gestionnaire de portefeuilles principal, Placements privés | 133 252 | 430 |
| Peto, D | Gestionnaire de portefeuille, Négociations d'actions | 127 611 | 417 |
| Platt, G ¹¹ | Vice-présidente principale, Affaires de la société | 160 632 | 10 037 |
| Ramasawmy, R | Directeur, Services informatiques | 118 048 | 377 |
| Richmond, D ¹¹ | Président et chef de la direction | 314 386 | 20 505 |
| Sens, G | Vice-président, Biens immobiliers | 194 538 | 608 |
| Vaillancourt, C ^{***} | Vice-président, Services d'information | 164 098 | 501 |
| Winkler, W | Directeur, Services d'infrastructure informatique | 120 746 | 396 |
| Woolsey, J | Vice-présidente, Services de placement - marchés privés | 106 409 | 420 |

* La rémunération s'entend du salaire, des gratifications à l'atteinte de l'ensemble des objectifs de la Caisse, de l'entreprise et des divisions.

** Les avantages imposables comprennent l'assurance-vie, l'indemnité pour usage d'une voiture et autres avantages indirects imposables.

*** N'est plus à l'emploi d'OMERS.

Rémunération de la direction

Les programmes de rémunération des membres de la direction d'OMERS sont régis par le sous-comité de rémunération du Conseil qui compte sur des consultants externes pour le conseiller en matière de compétitivité des programmes par rapport au marché. Ces programmes sont conçus de manière à être concurrentiels et ce, afin d'attirer, de retenir et de récompenser les cadres supérieurs de talent dont OMERS a besoin pour atteindre ses objectifs. Lors de l'établissement des niveaux de rémunération, on se sert d'une fourchette de groupes de référence pouvant inclure d'autres importantes caisses de retraite du secteur public et du secteur privé, des organismes de services financiers et le secteur public en général. Les groupes de référence peuvent varier en fonction des postes de direction.

Chiffres des dix derniers exercices

| (en millions de dollars) | 1999 | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | 1992 | 1991 | 1990 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Placements à leur valeur marchande* | | | | | | | | | | |
| Titres de créance | 11 566 | 12 947 | 10 625 | 8 554 | 6 737 | 6 560 | 6 673 | 5 682 | 5 678 | 5 122 |
| Actions | 19 586 | 15 587 | 16 022 | 14 612 | 12 149 | 11 935 | 11 570 | 8 505 | 7 766 | 6 475 |
| Biens immobiliers | 4 126 | 3 995 | 2 729 | 2 450 | 2 391 | 2 151 | 1 846 | 1 646 | 1 348 | 865 |
| | 35 278 | 32 529 | 29 376 | 25 616 | 21 277 | 20 646 | 20 089 | 15 833 | 14 792 | 12 462 |
| Actif à la valeur marchande pour* | | | | | | | | | | |
| Total de la Caisse | 34 930 | 31 380 | 29 108 | 25 378 | 21 213 | 18 389 | 17 778 | 14 005 | 13 091 | 11 140 |
| Obligations au titre de : | | | | | | | | | | |
| Ententes de prestations supplémentaires | 131 | 116 | 110 | 121 | 120 | 134 | 139 | 136 | 128 | 117 |
| Régimes de retraite administrés | 502 | 437 | 395 | 341 | 345 | 2 463 | 2 362 | 1 841 | 1 719 | 1 462 |
| | 35 563 | 31 933 | 29 613 | 25 840 | 21 678 | 20 986 | 20 279 | 15 982 | 14 938 | 12 719 |
| Revenu de placement gagné (comprend les gains matérialisés et non matérialisés) | | | | | | | | | | |
| Régime de base | 4 598 | 2 867 | 3 692 | 4 074 | 2 625 | 310 | 3 363 | 475 | 1 576 | (384) |
| Ententes de prestations supplémentaires | 16 | 13 | 11 | 9 | 11 | 13 | 8 | 2 | 2 | 2 |
| Régimes de retraite administrés | 69 | 39 | 51 | 55 | 381 | 44 | 448 | 106 | 208 | (52) |
| | 4 683 | 2 919 | 3 754 | 4 138 | 3 017 | 367 | 3 819 | 583 | 1 786 | (434) |
| Cotisations reçues pour | | | | | | | | | | |
| Régime de base | - | 364 | 869 | 874 | 869 | 870 | 890 | 878 | 765 | 683 |
| Déficit actuariel du régime de base | 27 | 8 | 21 | 8 | 6 | 9 | 11 | 12 | 18 | 36 |
| Ententes de prestations supplémentaires | - | - | - | - | 1 | - | 1 | - | 1 | 2 |
| | 27 | 372 | 890 | 882 | 876 | 879 | 902 | 890 | 784 | 721 |
| Versements aux participants | | | | | | | | | | |
| Rentes versées | 817 | 761 | 699 | 661 | 570 | 491 | 414 | 373 | 328 | 278 |
| Remboursement de cotisations et d'intérêts | 178 | 149 | 104 | 89 | 67 | 51 | 43 | 37 | 43 | 54 |
| Transferts à d'autres régimes | 10 | 10 | 9 | 6 | 6 | 4 | 6 | 13 | 13 | 5 |
| | 1 005 | 920 | 812 | 756 | 643 | 546 | 463 | 423 | 384 | 337 |
| Frais | | | | | | | | | | |
| Administration | 70 | 47 | 40 | 35 | 33 | 33 | 31 | 30 | 24 | 23 |
| Placement | 28 | 30 | 24 | 25 | 22 | 18 | 16 | 15 | 13 | 7 |
| | 98 | 77 | 64 | 60 | 55 | 51 | 47 | 45 | 37 | 30 |
| Taux de rendement annuel du total de la Caisse | | | | | | | | | | |
| Rendement pondéré dans le temps sur la valeur marchande | 15,2 % | 10,1 % | 14,8 % | 19,3 % | 14,2 % | 1,8 % | 23,7 % | 3,9 % | 14,5 % | (3,4) % |

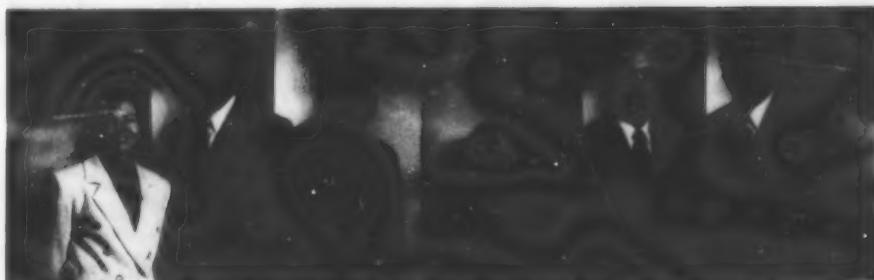
*valeur marchande au 31 décembre

Cadres supérieurs et membres du Conseil d'OMERS

Au 1^{er} janvier 2000



Frederick Biro, Peter Leiss, Claude Guillemette, Susan O'Gorman, Dick McIntosh, Rick Miller, Bill Rayburn



Nancy Bardecki, Walter Borthwick, David Carrington, Marianne Love, Roger Richard, Paul Bailey

Membres du Conseil

Rep. des employés

Susan O'Gorman
Présidente
Ontario Nursing Association

Peter Leiss
Premier vice-président
Syndicat canadien de la
fonction publique

Paul Bailey
Police Association of Ontario

David Carrington
Syndicat canadien de la
fonction publique

Dick McIntosh
Retraité

Rick Miller
Ontario Professional
Fire Fighters Association

David A. Griffin
(Jusqu'au 28 avril 1999)
Police Association of Ontario

**Rep. du gouvernement
de l'Ontario**

Nancy Bardecki

Rep. des employeurs

Walter Borthwick
Deuxième vice-président
Maire, Wasaga Beach

Roger Richard
Président sortant
Conseil scolaire du district de
Limestone

Claude Guillemette
Préfet, canton de East Ferris

Frederick Biro
Commission des services policiers
de Peel

Marianne Love
Brampton

Bill Rayburn
Comté de Middlesex

Wasim Hassan
(Jusqu'au 31 déc. 1999)
Municipal Electric Association

Joanne Fulkerson
(Jusqu'au 31 mai 1999)
Thunder Bay Hydro

Cadres supérieurs

Dale Richmond
Président-directeur général

Michael Beswick
Vice-président principal,
Retraites

Wayne Gladstone
Vice-président principal,
Finances et administration

Tom Gunn
Vice-président principal,
Placements

Gillian Platt
Vice-présidente principale,
Affaires générales

Conseillers du Conseil

Actuaires
Watson Wyatt Worldwide

Vérificateurs
KPMG s. r. l.

Conseiller juridique
**Osler, Hoskin
& Harcourt**

Dépositaire principal
**State Street
Canada Inc.**

Conseiller médical
D' D. Lewis

Mandat et régie

Mandat du Conseil

Le mandat du régime OMERS est énoncé dans la *Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario* et ses *Règlements*.

Principales responsabilités du Conseil :

- établissement de l'orientation stratégique d'OMERS;
- affectation des ressources financières;
- recommandation des modifications à apporter à la conception du régime (sous réserve d'approbation par le gouvernement provincial);
- détermination de la répartition de l'actif placé;
- approbation des taux de cotisation;
- nomination du directeur général et contrôle de l'efficacité organisationnelle;
- établissement de la politique de rémunération des cadres.

Composition du Conseil

Les membres du Conseil sont nommés par le gouvernement provincial pour un maximum de deux mandats de trois années.

OMERS est régi par un conseil de 13 membres, soit :

- six représentants des employés,
- six représentants des employeurs,
- un représentant du gouvernement provincial.

Responsabilité du Conseil

Sur les treize membres actuels du Conseil, douze sont des participants au régime. Cette composition souligne qu'il est impératif que les politiques et décisions soient toujours dans l'intérêt de tous les intéressés.

Programme obligatoire d'initiation et de formation permanente à l'intention

des membres du Conseil comprenant des séminaires et conférences.

Un guide donnant une description complète des responsabilités du Conseil est remis à chaque membre du Conseil.

Un programme d'évaluation semestrielle du Conseil par des consultants externes a été mis en place en 1999.

Le Conseil se réunit dix fois par an et deux séances stratégiques annuelles sont prévues pour que les membres du Conseil soient parfaitement au courant des activités de gestion du régime.

En 1999, l'assiduité des membres du Conseil aux réunions a été quasiment totale.

Le Conseil tient deux assemblées générales par année à l'intention des participants au régime.

Indépendance du Conseil

Le Conseil peut consulter des experts extérieurs sur des questions d'administration du régime et sur les placements de la Caisse pour mieux remplir leurs responsabilités en matière de supervision.

Le Conseil nomme le directeur général, qui n'est pas un membre du Conseil, et il fait le point sur ses résultats chaque année.

La gestion au quotidien d'OMERS est confiée au directeur général. Le Conseil conserve la responsabilité des décisions de gestion stratégique.

Régie du Conseil

Le sous-comité de régie du Conseil a été créé en 1998.

Il est composé du président, du premier vice-président, du président sortant et

des vice-présidents des comités de retraite, de gestion et des placements.

Il examine le mandat du Conseil et des comités, évalue les programmes d'initiation et de formation, la composition, les compétences, la rémunération et le processus de nomination des membres du Conseil.

Il procède à l'évaluation du Conseil avec l'aide de consultants externes.

Comités du Conseil

Le Conseil compte quatre comités permanents (indiqués ci-dessous) et trois sous-comités : régie, vérification et rémunération.

Comité exécutif

Ce comité est responsable des affaires du Conseil, des relations avec le gouvernement et des modifications organisationnelles.

Il fait office de sous-comité de rémunération chargé de la rémunération des cadres et du rendement.

Comité des placements

Ce comité approuve la politique de composition de l'actif, examine la politique de placement, ainsi que les principales décisions de placement.

Comité de retraite

Ce comité supervise la politique d'administration des retraites, nomme l'actuaire indépendant et vérifie les évaluations actuarielles, contrôle la stabilité des taux de cotisation et examine les modifications apportées aux prestations du régime.

Comité de gestion

Ce comité est responsable des ressources humaines, du budget annuel, du plan stratégique et des principaux achats.